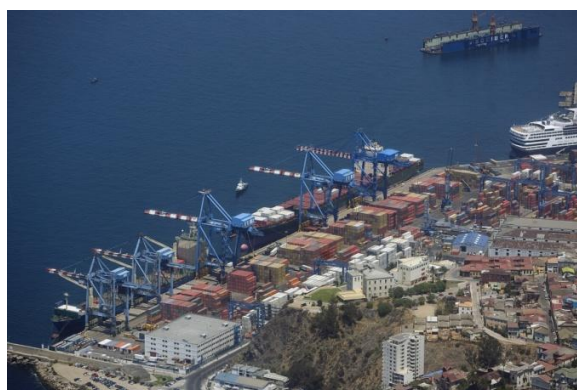


Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al balance de apertura al 1 de enero de 2010  
(Cifras en miles de dólares)



## CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados de Situación Financiera	2
Estados de Resultados Integral	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	9

MUS\$ : Cifras expresadas en miles de dólares

**Informe de los Auditores Independientes**

Señores  
Accionistas y Directores de  
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. al 31 de diciembre 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Rafael Contreras V.

ERNST &amp; YOUNG LTDA.

Santiago, 27 de marzo de 2012

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

**Estados de situación financiera**

**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010**

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 MUS\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	4	7.541	4.711	5.580
Otros activos no financieros, corrientes	5	895	823	504
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Corrientes	6	9.300	11.294	7.350
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, Corrientes	7	2.458	5.998	3.816
Inventarios	8	2.219	1.240	908
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>22.413</b>	<b>24.066</b>	<b>18.158</b>
Otros activos financieros, no corrientes	6	1.177	793	680
Activos intangibles distinto de la plusvalía	10	73.707	80.562	89.399
Propiedad, planta y equipos	11	52.797	50.812	49.989
<b>Total Activos no Corrientes</b>		<b>127.681</b>	<b>132.167</b>	<b>140.068</b>
<b>Total Activos</b>		<b>150.094</b>	<b>156.233</b>	<b>158.226</b>

Las notas adjuntas 1 al 27 forman parte integral de los Estados Financieros

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

**Estados de situación financiera**

**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010**

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	12	21.442	19.530	19.607
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13	12.226	11.078	10.050
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	1.901	2.819	883
Pasivos por impuestos corrientes	9	376	1.491	502
Otras provisiones, corrientes	15	910	772	-
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>36.855</b>	<b>35.690</b>	<b>31.042</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	12	55.393	64.772	73.609
Pasivos por impuestos diferidos	14	10.576	11.000	10.837
Otras provisiones, no corrientes		3.225	2.754	2.058
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>69.194</b>	<b>78.526</b>	<b>86.504</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>106.049</b>	<b>114.216</b>	<b>117.546</b>
Capital emitido	16	40.000	40.000	40.000
Reservas	16	(2.254)	(2.270)	(2.058)
Resultados retenidos		6.299	4.287	2.738
<b>Total patrimonio</b>		<b>44.045</b>	<b>42.017</b>	<b>40.680</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>150.094</b>	<b>156.233</b>	<b>158.226</b>

Las notas adjuntas 1 al 27 forman parte integral de los Estados Financieros

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

**Estados de resultados (por función)  
por los años terminados al 31 de diciembre de**

	<b>Notas</b>	<b>1-1-2011 31-12-2011 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 31-12-2010 MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	17	89.131	78.836
Costo de ventas	18	(60.425)	(53.632)
Ganancia bruta		28.706	25.204
Otros ingresos	19	21	2.111
Gastos de administración	20	(8.647)	(7.154)
Ingresos financieros		635	75
Costos financieros	21	(4.426)	(4.952)
Diferencias de cambio	25	1.003	(273)
Otros egresos		(9)	(3)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		17.283	15.008
Gasto por impuestos a las ganancias	14	(3.192)	(2.880)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>14.091</b>	<b>12.128</b>

Las notas adjuntas 1 al 27 forman parte integral de los Estados Financieros



## TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.

### Estados de resultados Integral por los años terminados al 31 de diciembre de

Notas	1-1-2011 31-12-2011 MUS\$	1-1-2010 31-12-2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)	14.091	12.128
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	20	(255)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	20	(255)
Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral:		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(4)	43
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(4)	43
Otro resultado integral	16	(212)
<b>Resultado integral total</b>	<b>14.107</b>	<b>11.916</b>

Las notas adjuntas 1 al 27 forman parte integral de los Estados Financieros

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

**Estados de Cambios en el Patrimonio  
por los años terminados al 31 de diciembre de**

**2011**

	<b>Capital emitido MUS\$</b>	<b>Reserva de Coberturas de Flujo de efectivo MUS\$</b>	<b>Otras reservas MUS\$</b>	<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$</b>	<b>Total Patrimonio MUS\$</b>
Saldos al 1-1-2011	40.000	(2.270)	(2.270)	4.286	42.016
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	14.091	14.091
Otro resultado integral	-	16	16	-	16
Resultado integral	-	16	16	14.091	14.107
Dividendos	-	-	-	(12.078)	(12.078)
Total de cambios en patrimonio	-	16	16	2.013	2.029
Saldos al 31-12-2011	40.000	(2.254)	(2.254)	6.299	44.045

**2010**

	<b>Capital emitido MUS\$</b>	<b>Reserva de Coberturas de Flujo de efectivo MUS\$</b>	<b>Otras reservas MUS\$</b>	<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$</b>	<b>Total Patrimonio MUS\$</b>
Saldos al 1-1-2010	40.000	(2.058)	(2.058)	2.738	40.680
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	12.128	12.128
Otro resultado integral	-	(212)	(212)	-	(212)
Resultado integral	-	(212)	(212)	12.128	11.916
Dividendos	-	-	-	(10.580)	(10.580)
Total de cambios en patrimonio	-	(212)	(212)	1.548	1.336
Saldos al 31-12-2010	40.000	(2.270)	(2.270)	4.286	42.016

Las notas adjuntas 1 al 27 forman parte integral de los Estados Financieros



**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**
**Estados de flujos de efectivo  
por los años terminados al 31 de diciembre de**

	Notas	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Ganancia (pérdida)		14.091	12.128
<b>Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)</b>			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		519	1.682
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(979)	(333)
Ajustes por la disminución (incremento) de cuentas por cobrar de origen comercial		4.616	(4.504)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		965	(1.394)
Ajustes por el incremento (disminución) de cuentas por pagar de origen comercial		717	1.924
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(3.244)	(3.039)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	10-11	13.015	12.664
Ajustes por provisiones		981	4.592
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(1.628)	(1.516)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		16	(212)
Total ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)		<u>14.978</u>	<u>9.864</u>
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(11)	(24)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>29.058</u>	<u>21.968</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		332	365
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(6.215)	(4.848)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(2.263)	(156)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(8.146)</u>	<u>(4.639)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		5.000	8.000
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		5.000	8.000
Pagos de préstamos		(10.000)	(13.500)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(12.079)	(12.971)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(17.079)</u>	<u>(18.471)</u>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>3.833</u>	<u>(1.142)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	25	(1.003)	273
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>2.830</u>	<u>(869)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo inicial)		4.711	5.580
Efectivo y equivalentes al efectivo		<u>7.541</u>	<u>4.711</u>

Las notas adjuntas 1 al 27 forman parte integral de los Estados Financieros

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Índice de las notas a los Estados Financieros**

Contenido	Pagina
1. Entidad que reporta	9
2. Bases de preparación de los Estados Financieros	10
3. Primera aplicación de normas internacionales de información financiera (NIIF)	25
4. Efectivo y efectivo equivalente	29
5. Otros activos no financieros, corrientes	30
6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30
7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	32
8. Inventarios	36
9. Pasivos por impuestos corrientes	36
10. Activos intangibles distintos de la plusvalía	37
11. Propiedad, planta y equipos	39
12. Otros pasivos financieros, Corrientes y No corrientes	41
13. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por pagar	46
14. Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias	47
15. Beneficio de indemnizaciones por años de servicio del personal y gastos del personal	50
16. Patrimonio y reservas	52
17. Ingresos de actividades ordinarias	53
18. Costo de ventas	53
19. Otros Ingresos por función	54
20. Gastos de Administración	54
21. Ingresos y Costos Financieros	54
22. Acuerdo de concesión de servicios	55
23. Instrumentos financieros y de gestión de riesgos	56
24. Activos y pasivos contingentes	62
25. Diferencia de Cambio y posición Monetaria en Moneda Extranjera	64
26. Medio Ambiente	67
27. Hechos Posteriores	67



## TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### 1. Entidad que reporta

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A., Rol Único Tributario 96.908.870-3, es una Sociedad Anónima cerrada constituida el 25 de octubre de 1999, cuyo objeto social es el desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque número 1 de la Empresa Portuaria Valparaíso; como asimismo desarrollar el giro de empresa de muellaje y almacenamiento.

De acuerdo a lo previsto en el Artículo 14 de la Ley N° 19.542, que regula las concesiones portuarias, la Sociedad debe someterse a las normas que regulan a las sociedades anónimas abiertas, debiendo inscribirse en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad quedó inscrita en esta superintendencia en el año 2000 bajo el número 712. Con el cambio a la ley 20.382 de octubre de 2009 paso a formar parte del registro de entidades informantes quedando inscrita con el número 56.

De acuerdo a los términos convenidos en el Contrato de Concesión que firmó con Empresa Portuaria Valparaíso, la Sociedad recibió de dicha empresa el frente de atraque mencionado, el 1 de enero de 2000, fecha en que inició sus actividades operacionales.

Los accionistas de Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A. son:

<i>Accionistas</i>	<i>Nª acciones</i>	<i>Participación</i>
Inversiones Neltume Ltda.	1.999	99.95%
Inversiones Dos Volcanes Ltda.	1	0.05%

Dirección Sociedad	Antonio Varas N° 2 Piso 3 Valparaíso
--------------------	--------------------------------------

Ultima Matriz	Inversiones Dos Volcanes Ltda. CPA
---------------	------------------------------------

De acuerdo a la resolución exenta DRE. N° 674 del Servicio de Impuestos Internos (SII), de fecha 06 de julio de 2011 se autorizó a la Sociedad para llevar contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América.

## TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **2. Bases de preparación de los Estados Financieros**

#### **2.1 Declaración de cumplimiento**

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), adoptados por el International Accounting Standards Board (IASB), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma.

Los Estados Financieros han sido confeccionados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (IAS en su sigla en inglés) NIC 1, denominada "Presentación de Estados Financieros". En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIC o IAS indistintamente.

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, y los estados de resultados por función, de resultados integral, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en los presentes Estados Financieros para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a IFRS, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2011.

#### **2.2 Modelo de Estados Financieros bajo IFRS.**

La Sociedad incluye los siguientes modelos para preparar sus Estados Financieros:

Estados de Situación Financiera Clasificados  
Estados de Resultados por Función  
Estados de Resultados Integral  
Estados de Flujos de Efectivo (método Indirecto)  
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Notas a los Estados Financieros

#### **2.3 Período contable**

Los Estados Financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF)
- Estados de Resultados: por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Estados de Cambios en el Patrimonio: por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Estados de Flujos de Efectivos: por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

### **Bases de medición**

Nuestros Estados Financieros han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable de conformidad con las NIIF.

### **2.4 Moneda Funcional y de presentación**

Los Estados Financieros se preparan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, y todos los valores aquí presentados son redondeados a miles de dólares, excepto donde se indique lo contrario.

### **2.5 Efectivo y efectivo equivalente**

El efectivo y efectivo equivalente presentado en los estados de situación financiera comprende los saldos bancarios y los depósitos a plazo que conforme a NIC 7 califican como efectivo y efectivo equivalente.

### **2.6 Responsabilidad de la información y uso de juicios y estimaciones**

Los señores Directores deben tomar conocimiento de los Estados Financieros de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2011 y se deben hacer responsables de que la información en ellos contenida, corresponde a la que consignan los Libros de Contabilidad de la Sociedad, según las informaciones recibidas por el Directorio de los órganos pertinentes. Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión del 27 de marzo de 2012.

La preparación de los Estados Financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisadas regularmente y utilizando la mayor información posible. Estas estimaciones contables son reconocidas en el período en que ésta es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular las principales estimaciones de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto significativo en los montos reconocidos en los Estados Financieros, son las siguientes:

- Estimación de provisiones y contingencias.
- Estimación de la vida útil de propiedad planta y equipos.
- Cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Tasas de descuento utilizadas para efectos de CINIIF 12.
- Obligaciones por beneficios de indemnizaciones por años de servicio del personal.

## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

### **2.7 Moneda extranjera:**

Las transacciones en moneda extranjera (definidas como aquellas distintas a la moneda funcional de la Sociedad) son convertidas a la moneda funcional de acuerdo al tipo de cambio vigente a la fecha en que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio existente al cierre de cada ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigente en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

Las diferencias de cambios en moneda extranjera que surjan durante la conversión serán reconocidas en resultados, o coberturas de flujos de efectivo calificadas como coberturas, las que serán reconocidas directamente en resultados integrales.

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

<i>Tipo cambio</i>	<i>31-12-2011</i>	<i>31-12-2010</i>	<i>1-1-2010</i>
Peso chileno	519.20	468.01	507.10
EURO	1,2962	1,3280	1,4333

### **2.8 Resultados por unidades de reajustes**

Los activos y pasivos controlados en Unidades de Fomento han sido convertidos en dólares estadounidenses al equivalente de dicha unidad a la fecha de cierre de los Estados Financieros, imputándose los reajustes al rubro Resultados por unidades de reajustes del estado de resultados.

El valor de la Unidad de Fomento aplicados por la Empresa al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

<i>Tipo cambio</i>	<i>31-12-2011</i>	<i>31-12-2010</i>	<i>1-1-2010</i>
Unidad de fomento	42,9392	45,8442	41,2993

### **2.9 Inventarios**

Las existencias son valorizadas al costo de adquisición o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de las existencias se determina utilizando el método del Costo Promedio Ponderado.

El costo de adquisición comprende el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares son deducidas para determinar el costo de adquisición.

## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

### **2.10 Propiedad, Planta y Equipos**

#### **Reconocimiento**

Los bienes de propiedad, planta y equipos corresponden a bienes de uso propio en la prestación de los servicios y para uso administrativo en actividades de apoyo a la gestión de negocios. Son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor.

El costo de adquisición incluye aquellos atribuidos directamente a la adquisición del activo y cualquier otro costo directamente atribuible a que el activo este apto para trabajar, incluyendo los costos de dismantelar y remover los ítems y de restaurar el lugar donde están ubicados. En forma posterior a la adquisición, sólo se capitalizarán aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil del bien o su capacidad económica o productiva.

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un componente de Propiedad, planta y equipos forman parte del costo de dichos activos. Los demás costos por préstamos se reconocen como gastos en el período en que se devengan.

Los componentes o partes significativas de un ítem de propiedad, planta y equipo que poseen vidas útiles distintas, que sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fluyan a la Sociedad y su costo pueda determinarse fiablemente, son registrados como ítems separados dentro del auxiliar de Propiedad, planta y equipos.

#### **Costos posteriores**

Los costos en que se incurren por mantenencias mayores, son reconocidos como Propiedad, planta y equipos cuando éstos cumplen con los requisitos definidos en IAS 16. Estos activos son amortizados linealmente con cargo a resultados, en el período restante hasta la próxima mantención mayor programada. Los desembolsos derivados del mantenimiento periódico de los activos de propiedad planta y equipos se registran con cargo a resultados en el período que se incurren.

La Sociedad ha determinado valores residuales a los bienes de Propiedad, planta y equipos los que han sido determinados en base a la estimación del valor de recuperación de dichos bienes al término de su vida útil.

#### **Depreciación y vidas útiles**

La depreciación es reconocida con cargo a resultados en base lineal sobre las vidas útiles, expresadas en años, para cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas al menos anualmente. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vidas útiles para los rubros de Propiedad, planta y equipos:

		<i>Máximo</i>
Edificios	Años	60
Planta y equipos	Años	20
Equipamiento de tecnologías de la información	Años	13
Instalaciones fijas y accesorios	Años	40
Vehículos de motor	Años	10
Otras Propiedades, planta y equipo	Años	12

**2.11 Activos Intangibles**

**Reconocimiento**

En este rubro se presentan los costos asociados al “Contrato de Concesión para el desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque número uno del Puerto de Valparaíso” celebrado el 12 de noviembre de 1999 entre la Sociedad y Empresa Portuaria de Valparaíso, que de acuerdo a IFRIC 12 califican como un activo intangible, debido a que la Sociedad recibe el derecho para cobrar a los usuarios de este servicio público.

Dicho intangible está determinado por las obligaciones de pago fijados en el Contrato de Concesión antes mencionado, y que corresponden al pago de up-front (MUS\$ 100.600 valor nominal) y al pago de los montos mínimos anuales por concepto de canon (total de MUS\$ 112.920 valor nominal), todos los cuales fueron expresados a valor presente a la fecha del contrato, utilizando una tasa de descuento apropiada. Dichos pagos están sujetos a reajuste del PPI (United States Producer Price Index). Las obligaciones se presentan en Otros pasivos financieros, Corrientes y No Corrientes.

Adicionalmente, se incluyen activos intangibles generados por aportes de infraestructura, que la Sociedad ha efectuado conforme al mencionado contrato de construcción. Dichos aportes corresponden a infraestructura o instalaciones construidas en el área de concesión, y que de acuerdo al Contrato de Concesión, Empresa Portuaria de Valparaíso deberá reembolsar a la Sociedad al término de la concesión, a su valor residual (costo de construcción aprobado por Empresa Portuaria de Valparaíso, menos la amortización acumulada al término de la concesión). El activo intangible, ha sido contabilizado al costo de construcción, y la cuenta por cobrar respectiva, es registrada inicialmente al valor presente utilizando una tasa de descuento apropiada, y al cierre de cada estado financiero se registra usando el método del costo amortizado.

La vida útil de este activo intangible es finita y está determinada de acuerdo al plazo de concesión estipulado en el mencionado contrato: 31 de diciembre de 2019. Dicho contrato establece también que dicho plazo podrá extenderse por un período adicional de 10 años, en la medida que la Sociedad efectúe cierto nivel de inversiones aprobadas por Empresa Portuaria Valparaíso. En consecuencia, sólo cuando se apruebe formalmente la extensión del plazo la vida útil de este activo será modificada prospectivamente.



## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

### **Costos posteriores**

Cualquier otro activo intangible se reconocerá inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valorará a su costo menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

### **Amortización y vidas útiles**

La amortización es reconocida con cargo a resultados en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de cada uno de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentre disponibles para su uso.

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales (cuando corresponda) serán revisadas al menos anualmente.

A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vidas útiles para los Activos intangibles:

		<i>Máximo</i>
Concesión portuaria	Años	20
Programas informáticos	Años	4
Otros activos intangibles identificables	Años	40

### **2.12 Arrendamientos**

Los contratos de arrendamientos que transfieran a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados se clasifican y valorizan como arrendamientos financieros, y en caso contrario se registran como un arrendamiento operativo.

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, se reconocerá un activo y un pasivo por el menor del valor entre el valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los pagos mínimos se dividen entre el gasto financiero y la reducción de la deuda pendiente de pago.

Las cuotas de los arrendamientos operativos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

### **2.13 Deterioro de los Activos**

#### **Activos Financieros**

Al cierre de cada estado financiero anual, o cuando se estime necesario, se analizará el valor de los activos significativos para determinar si existe algún indicio, tanto interno como externo, de que los activos han sufrido pérdida de valor.

En caso de que exista algún indicio de pérdida de valor (deterioro), se realizará una estimación del importe recuperable de dichos activos para determinar, en su caso, el monto del castigo necesario.

El importe recuperable será el valor mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso del activo. Al evaluar el valor de uso, los flujos futuros de efectivo estimados se descontarán a su valor actual utilizando la tasa interés de descuento efectiva, empleada para evaluaciones financieras de activos similares.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registrará la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a resultado del período.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores son evaluadas en cada cierre anual, con el objeto de determinar cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido en cuyo caso la pérdida será revertida.

#### **Activos no financieros**

A cada fecha de reporte la Sociedad evalúa si existe una indicación que un activo podría estar deteriorado. Si tal indicación existe, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean en gran parte independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable. Al evaluar valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación haya sido llevada al patrimonio.

## ***2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación***

Para activos excluyendo menor valor, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existe alguna indicación que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente ya podría no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicación, la Sociedad estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si es ese el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable.

### ***2.14 Provisiones***

Una provisión se reconoce cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable de que exista una salida de recurso que incorporen beneficios económicos futuros por cancelar tal obligación y se pueda realizar una estimación fiable del monto de la obligación.

Las provisiones se revertirán contra resultado cuando sea menor la posibilidad de ocurrencia que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa actual antes de impuestos que refleja, donde corresponda, los riesgos específicos del pasivo, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como costo financiero.

### ***2.15 Beneficios a los empleados***

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Las indemnizaciones por años de servicio son valorizadas por el método actuarial para todos los empleados. La variación actuarial de la obligación por indemnización por años de servicio se reconoce directamente en resultados en el periodo en que surgen las mismas. Otros beneficios de corto plazo, ejemplo bonos, etc. se reconocen por método del devengo.

### ***2.16 Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos***

El resultado por Impuesto a las ganancias (o Impuesto a la renta) está compuesto por los Impuestos corrientes y los Impuestos diferidos. El resultado por Impuesto a las ganancias es reconocido en resultados del ejercicio, excepto en el caso que esté relacionado con ítems reconocidos directamente en el Patrimonio.

El resultado por Impuesto corriente de la Sociedad resulta de la aplicación de la tasa de impuesto a las ganancias sobre la base imponible del período, determinada de acuerdo a lo establecido en la Ley de Impuesto a la Renta (DL 824).

La Sociedad registra los impuestos diferidos por todas las diferencias temporales generadas a partir del cálculo de la renta líquida de primera categoría generadas a partir de la base contable y tributaria de los activos, pasivos y patrimonio. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son reconocidos usando el método del Balance General.

## ***2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación***

Los impuestos diferidos son medidos considerando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de cierre de cada estado financiero.

### ***2.17 Ingresos ordinarios y costos de explotación***

Los ingresos ordinarios y los costos de explotación derivados de la prestación de servicios portuarios, se reconocen en resultados considerando el grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de cierre siempre y cuando el resultado de la misma pueda ser estimado fiablemente.

Cuando los resultados de los servicios prestados no se puedan estimar con suficiente fiabilidad, los ingresos se reconocerán sólo en la medida de los gastos efectuados puedan ser recuperables.

Los ingresos ordinarios y costos de explotación provenientes de otros servicios relacionados con el negocio portuario son reconocidos en resultados sobre base devengada.

### ***2.18 Ingresos y costos financieros***

La Sociedad contabiliza los ingresos financieros de acuerdo a su devengo. Estos se encuentran en el rubro Ingresos financieros presentado en resultado fuera de explotación.

En relación a los costos financieros, estos son llevados a gastos cuando se incurren, se encuentran en el rubro gasto financiero presentado en resultado fuera de explotación. No están dentro de esta clasificación aquellos para financiar la construcción o el desarrollo de activos requiriendo un período sustancial para preparar el activo para su uso de acuerdo a las condiciones de operación previstas por la administración. Los costos financieros relacionados a un activo son capitalizados desde la fecha en que se tiene conocimiento del activo a construir. El monto de los costos financieros capitalizados (antes de impuestos) para el ejercicio se determinan por la aplicación de la tasa de interés efectiva a los préstamos vigentes durante el ejercicio en que se capitalizaron los gastos financieros.

### ***2.19 Instrumentos financieros derivados***

#### ***a) Activos Financieros a valor razonable con cambios en el resultado.***

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones en valores negociables se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

### **b) Instrumentos financieros Derivados**

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado ha calificado como cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad utiliza principalmente coberturas de flujo de caja de partidas a firme y flujo de caja esperados altamente probable.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor justo o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas

El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como Otros activos o pasivos financieros no corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como otros activos o pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es igual o inferior a 12 meses. Los derivados no registrados como de cobertura se clasifican como Otros activos o pasivos financieros.

La parte efectiva de cambios en el valor justo de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el estado de otros resultados integrales. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado, dentro de "otras ganancias (pérdidas)".

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el estado de otros resultados integrales, hasta ese momento permanece en el estado de otros resultados integrales y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados consolidado. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el estado de otros resultados integrales, se lleva inmediatamente al estado de resultados consolidado dentro de "Otras ganancias (pérdidas)".

La Compañía evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros y no financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor razonable en resultados.

La estrategia de administración del riesgo de tasas de interés intenta fijar los flujos de caja generados por el financiamiento a tasa variable USD Libor 180, a través de la implementación de una cobertura de flujo de efectivo, en la que se designa un instrumento de cobertura (instrumento derivado) para compensar la exposición de los flujos de caja (pagos de intereses) futuros que dependen de las tasas USD Libor 180 futuras o forwards (estimadas a partir de las curvas cero cupón Libor), cubriendo así, una transacción futura prevista altamente probable de ejecutar.

## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

La estrategia de administración del riesgo de tasa de interés fue aprobada por el Directorio y llevada a cabo por la administración de la Sociedad.

El detalle de la estrategia de cobertura de la Sociedad se presenta a continuación:

### **- Cobertura de flujos de intereses de una obligación bancaria a tasa variable**

Esta estrategia de cobertura tiene por objeto cubrir el financiamiento a USD Libor 180, transformando dicha tasa variable a tasa fija durante toda la vida la operación. Así mismo, los derivados fueron tomados con las mismas características de la deuda a tasa USD Libor 180, con el fin de no tener inefectividad.

Al inicio de la cobertura, la Sociedad documentó la relación de cobertura (instrumento de cobertura y objeto de cobertura), los objetivos de la cobertura, la estrategia de gestión de riesgo y las pruebas de efectividad, reconociendo en el patrimonio y en el resultado las porciones correspondientes de la cobertura.

Las coberturas deben tener un alto grado de efectividad desde su inicio, y en cualquier momento durante el período para el cual ella se estructure. Se entiende como efectividad el grado en que las variaciones en los flujos de caja del instrumento de cobertura compensan las variaciones en los flujos de caja del objeto de cobertura, atribuibles al riesgo cubierto.

La contabilización posterior la cobertura de flujo de efectivo de la Sociedad, se realiza registrando la partida cubierta a su costo amortizado y el instrumento de cobertura a valor justo de acuerdo con la IFRS, donde la porción efectiva del instrumento de cobertura es llevada a patrimonio y la porción inefectiva al resultado del período.

Cabe mencionar, que al vencimiento de las estrategias de cobertura, el resultado diferido en patrimonio es traspasado al resultado del ejercicio.

La cobertura contable de la Sociedad sólo podrá ser interrumpida en los siguientes casos:

A posición del instrumento designado de cobertura expira sin que haya sido prevista una situación o renovación, si se vende o liquida, se ejerce o se cierra.

La cobertura deja de cumplir con cualquiera de los requisitos necesarios para poder aplicar la contabilidad especial de coberturas. En caso que exista evidencia de que la transacción futura prevista, objeto de cobertura, no se llevará a cabo, TPS suspenderá su designación de cobertura.

## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

### **c) Instrumentos financieros no Derivados**

#### **c.1) Activos financieros**

Se clasificaran bajo este concepto los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y en cuyo caso TPS tenga la intención efectiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento valorizados bajo el método de costo amortizado, cuya medición se realiza utilizando la tasa de interés efectiva.

Se incluyen en este rubro el efectivo equivalente y depósitos a corto plazo, créditos y otras cuentas por cobrar, instrumentos financieros cotizados y no cotizados, e instrumentos financieros no derivados.

##### **c.1.1) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Corresponden a las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no son cotizados en un mercado activo. Luego de la medición inicial estas cuentas por cobrar son registradas a costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier provisión por deterioro. Las utilidades y pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las cuentas por cobrar son desreconocidas o deterioradas. El deterioro se determina en base a la antigüedad de las cuentas por cobrar y a su evaluación individual.

#### **c.2) Pasivos financieros**

##### **2.2.1) Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar**

Se incluyen en este rubro los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados, los que se registran a su valor nominal. Dichas partidas no se encuentran afectas a intereses.

##### **c.2.2) Préstamos que devengan intereses**

Estos préstamos se registrarán generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. Se valorarán a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los gastos financieros, incluidas las primas a pagar en la liquidación o el reembolso y los costos directos de emisión, se contabilizarán según el criterio del devengado en resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se añadirán al importe en libros de instrumento en la medida en que no se liquiden en el período en que se producen.

## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

### **2.20 Estado de Flujos de Efectivo Indirecto**

El Estado de flujos de efectivo considera los movimientos de caja realizados durante cada ejercicio, determinados mediante el método indirecto, para lo cual se consideran:

- a) Como flujos de efectivo las entradas y salidas de efectivo de bancos, las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- b) Como actividades de operación o de explotación, las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios, como también otras actividades no calificadas como de inversión o de financiamiento.
- c) Como actividades de inversión, las adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- d) Como actividades de financiamiento aquellas que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### **2.21 Cambios Contables**

No existen cambios contables en el período terminado al 31 de diciembre de 2011, en relación a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, que se presentan para efectos comparativos.

### **2.22 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, esto es, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

### **2.23 Mejoras y cambios en las Normas Internacionales de Información Financiera**

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos Estados Financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado en forma anticipada:

	<i>Nuevas Normas</i>	<i>Fecha de aplicación obligatoria</i>
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2013
IFRS 10	Estados Financieros consolidados	1 de Enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013



## **2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

### ***IFRS 9 “Instrumentos Financieros”***

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada. La Sociedad aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma.

### ***IFRS 10 “Estados Financieros consolidados”***

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados Financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para Estados Financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27. La Sociedad evaluó que esta nueva norma no tiene impacto sobre sus Estados Financieros.

### ***IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”***

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla sólo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuando hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JECs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La Sociedad evaluó que esta nueva norma no tiene impacto sobre sus Estados Financieros.

### ***IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”***

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas. La Sociedad aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**2. Bases de preparación de los Estados Financieros, Continuación**

**IFRS 13 “Medición del valor justo”**

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones. La Sociedad aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma.

<i>Mejoras y Modificaciones</i>		<i>Fecha de aplicación obligatoria</i>
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2012
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2012
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012

**IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las IFRS”**

El IASB ha proveído una guía en como una entidad debe resumir la presentación de Estados Financieros bajo IFRS cuando su moneda funcional cesa de ser sujeto de hiperinflación severa. Cuando la fecha de transición de una entidad es en, o después de la fecha en que su moneda funcional deja de ser objeto de hiperinflación severa, la entidad puede elegir medir todos sus activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de su moneda funcional que fue sujeta a una hiperinflación severa, a valor justo, a la fecha de transición a IFRS. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después de julio de 2011 (Los periodos anuales en Chile comienzan el primer día de enero, por lo que la aplicación obligatoria de esta mejora es a partir del 1 de enero de 2012). La Sociedad evaluó que estos cambios a la norma no tienen impacto sobre sus Estados Financieros.

**IFRS 7 “Instrumentos financieros: Revelaciones”**

Las modificaciones a IFRS 7 emitidas en mayo de 2010 por el IASB incorporan algunas aclaraciones a las revelaciones a los Estados Financieros, principalmente respecto de la naturaleza y alcance de los riesgos derivados de los Estados Financieros, así como respecto de la interacción entre las revelaciones cuantitativas y cualitativas. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después de julio de 2011 (Los periodos anuales en Chile comienzan el primer día de enero, por lo que la aplicación obligatoria de esta mejora es a partir del 1 de enero de 2012). La Sociedad aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma.

**IAS 12 “Impuesto a las ganancias”**

IAS12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. Le mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después de julio de 2012. La Sociedad aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma.

### ***3. Primera aplicación de normas internacionales de información financiera (NIIF)***

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. ha preparado Estados Financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010. Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF o IFRS, presentando el año 2010 para efectos comparativos, re-expresados bajo la misma normativa. La transición de los Estados Financieros de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. a IFRS ha sido llevada a cabo mediante la aplicación de IFRS 1, "Adopción por primera vez de la Normas Internacionales de Información Financiera", y ha considerado como Fecha de Transición el 1 de enero de 2010.

IFRS 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. Las principales exenciones que se aplicaron en Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. son las siguientes:

- IAS 16: En general, los bienes de Propiedad, Planta y Equipos, así como los intangibles, fueron valorizados al 1 de enero de 2010 de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Chile. Sin embargo, para algunos bienes de Propiedad, Planta y Equipos se consideró como costo atribuido inicial, como lo permite IFRS 1, sus valores de revaluación.

Para los beneficios al personal, TPS ha adoptado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 01 de enero de 2010 directamente en resultados acumulados.

La preparación de los Estados Financieros bajo IFRS requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2009, ya que ciertos principios y requerimientos de IFRS son substancialmente diferentes a los principios contables aplicables en Chile.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Sociedad y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010, y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2010:

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**3. Primera aplicación de normas internacionales de información financiera (NIIF), Continuación**

**3.1 Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010.**

<b>Conciliación de patrimonios netos</b>	<b>Ref.</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 MUS\$</b>
Patrimonio expresado en PCGA Chilenos		(47.079)	(47.971)
Patrimonio conforme a NIIF		(42.016)	(40.680)
Variación Neta		<u>(5.063)</u>	<u>(7.291)</u>
<b>Incrementos:</b>			
Reverso de provisiones	a)	140	140
Revalorización de Propiedad, planta y equipos	b)	4.565	3.342
Impuestos diferidos por ajustes NIIF	c)	1.039	1.005
Subtotal Incrementos		<u>5.744</u>	<u>4.487</u>
<b>Disminuciones:</b>			
Derivados de coberturas en patrimonio	d)	(2.735)	(2.480)
Ajustes provisión IAS a valor actuarial	e)	(2.662)	(1.967)
Aplicación NIIF en concesiones portuarias	f,g,h)	(5.410)	(4.940)
Obligación dividendo obligatorio	i)	-	(2.391)
Subtotal Disminuciones		<u>(10.807)</u>	<u>(11.778)</u>
Total Ajustes NIIF		<u>(5.063)</u>	<u>(7.291)</u>

Detalle de los Principales Conceptos Incluidos en la Conciliación:

- a. Se realiza el reverso de provisiones que no constituyen una obligación presente, ya sea legal o implícita como resultado de un suceso pasado que no es probable de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos , futuros por cancelar y se pueda realizar una estimación fiable del monto de la obligación. La norma chilena PCGA permitía estas provisiones.

**3. Primera aplicación de normas internacionales de información financiera (NIIF), Continuación**

- b. Se ajustaron las depreciaciones de las maquinarias y equipos producto de las modificaciones de los valores residuales de acuerdo a las mejores estimaciones a la fecha de transición y se transfirieron a Intangible las obras obligatorias establecidas en el Contrato de Concesión.
- c. Impuesto diferido generado el efectuar cada uno de los ajustes desde PCGA a NIIF.
- d. Se reclasifican a patrimonio los resultados no realizados por instrumento de derivado Swap de tasa de interés, clasificado como instrumento de cobertura mantenido para cubrir el costo por intereses por préstamo bancario. Bajo PCGA anterior esto era reconocido como un activo o pasivo fuera del patrimonio.
- e. El rubro obligación por beneficios de indemnizaciones por años de servicio del personal se realizó un ajuste por efecto aplicación de cálculos actuariales a las indemnizaciones por años de servicio al personal que se deberá cancelar a los empleados que permanezcan en la Sociedad al final de la concesión. El PCGA permitía medir esta obligación bajo dos métodos: cálculo actuarial y valor corriente.
- f. En rubro intangibles se realiza reconocimiento conforme a la CINIIF 12, de los pagos mínimo a realizarse a la Empresa Portuaria Valparaíso, estipulados en Contrato de Concesión (Nota 22), la tasa descuento utilizada para reflejar estos flujos a su valor actual es la específica del activo a un 6.59%. Al reconocer el cálculo de los pagos mínimos durante el período de concesión se generó una obligación por pagar por igual valor al activo, la cual se va disminuyendo a medida que se realizan los pagos mensuales, y se aumenta por el reconocimiento de intereses trimestrales devengados que van directamente como gasto financiero del período.
- g. Se reconoce amortización del activo intangible originado por efectos de aplicación de CINIIF 12, el gasto amortización de Activo Intangible de la Concesión, es mucho mayor al PCGA anterior, ya que incluye el canon fijo, obras obligatorias e intereses y los pagos iniciales. Se incluyen las obras obligatorias estipuladas en Contrato de Concesión y pagos de Concesión.
- h. Se reversan del estado de resultado del año los pagos mínimos realizados al otorgante de la Concesión, ya que estos bajo NIIF forman parte del activo intangible sujeto de amortización, como se indica en la letra (f), y antes su tratamiento contable era costos de explotación.
- i. Obligatoriedad de presentar a lo menos el 30% de las utilidades del ejercicio como dividendo obligatorio

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**3. Primera aplicación de normas internacionales de información financiera (NIIF), Continuación**

**3.2 Reconciliación entre la utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS por el año terminado al 31 de diciembre de 2010**

	Ref.	MUS\$
Resultado determinado en PCGA chilenos		12,079
Resultado determinado en NIIF		<u>12,129</u>
Variación neta		<u>50</u>
Incrementos:		
Ajustes depreciación Propiedad, planta y equipos	a)	1,224
Intangibles y cuentas por cobrar Aporte infraestructura	b)	91
Disminuciones:		
Ajuste amortización intangible	d)	(70)
Ajuste pagos mínimos canon	e),f)	(490)
Impuestos diferidos por ajustes NIIF	c)	(10)
Ajuste provisión IAS a valor actuarial	g)	(695)
Total Ajustes NIIF		<u>50</u>

*Detalle de los principales conceptos incluidos en la conciliación de Ganancias:*

- a. Se ajustaron las depreciaciones de las maquinarias y equipos producto de las modificaciones de los valores residuales de acuerdo a las mejores estimaciones a la fecha de transición.
- b. Se ajustaron los valores de intangibles por obras de infraestructura que son consideradas como intangibles, a estas se le adecuan los valores hasta los que están autorizados por la Empresa Portuaria de Valparaíso.
- c. Diferencia de impuestos diferidos generados el efectuar cada uno de los ajustes desde PCGA a NIIF.
- d. Se reconoce amortización del activo intangible originado por efectos de aplicación de CINIIF 12, se incluyen las obras obligatorias estipuladas en Contrato de Concesión, los pagos iniciales efectuados a la Empresa Portuaria Valparaíso, pagos de concesión e intereses previamente capitalizados. Bajo los PCGA anterior intangible solo incorporaba los pagos iniciales a la empresa portuaria, por ende la amortización reconocida bajo PCGA anterior era menor a la amortización bajo NIIF.
- e. Se reversan los pagos mínimos fijos realizado, ya que estos constituyen bajo NIIF activos intangibles sujetos a amortización, como se indica en la letra (f). Bajo el PCGA anterior, estos formaban parte del costo de explotación.

### **3. Primera aplicación de normas internacionales de información financiera (NIIF), Continuación**

- f. El rubro intangibles se realiza reconocimiento conforme a CINIIF 12, de los pagos mínimos a realizarse a la empresa portuaria, estipulados en Contrato de Concesión (Nota 22), la tasa utilizada para reflejar estos flujo a su valor actual es la tasa específica de la deuda de un 6.59%. Al realizar el cálculo de los pagos mínimos a realizarse, durante el periodo de concesión se genero una obligación por pagar por igual valor al activo, la cual se va disminuyendo a medida que se realizan los pagos mensuales, y se aumenta por el reconocimiento de intereses trimestrales. Bajo PCGA anterior no existía esta obligación implícita en el pago de este intangible, por ende no existían gastos financieros por dicha obligación.
- g. En rubro beneficios de indemnizaciones por años de servicio del personal se realizó un ajuste por efecto aplicación de cálculos actuariales a las indemnizaciones por años de servicio al personal que se deberá cancelar a los empleados que permanezcan en la Sociedad al final de la concesión. El PCGA anterior permitía medir esta obligación bajo dos métodos: cálculo actuarial y valor corriente.

### **4. Efectivo y efectivo equivalente**

El detalle se indica es el siguiente:

	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>1-1-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en caja	1	1	2
Saldos en Bancos	6.249	2.210	1.252
Depósitos a corto plazo	1.291	2.500	4.326
<b>Total efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>7.541</b>	<b>4.711</b>	<b>5.580</b>

El efectivo en caja y las cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor razonable es igual a su valor de libro. Los saldos en bancos se componen de cuentas corrientes bancarias en pesos y dólares de los Estados Unidos de América.

Los depósitos a corto plazo están conformados por inversiones en instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento que no están sujetos a restricción de ningún tipo y son reflejadas a su valor inicial en dólares, más la porción de los intereses devengados a la fecha de cierre. El plazo máximo de colocación de estos instrumentos no supera los 90 días, desde la fecha de colocación.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**4. Efectivo y efectivo equivalente, Continuación**

El detalle por tipo de moneda es como sigue:

Conceptos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	1-1-2010 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo en \$	2.407	771	1.283
Efectivo y equivalente al efectivo en US\$	5.134	3.940	4.297
<b>Total efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>7.541</b>	<b>4.711</b>	<b>5.580</b>

**5. Otros activos no financieros, corrientes**

El detalle se indica en el siguiente cuadro:

	31-12-2011 No			31-12-2010 No			1-1-2010 No		
	Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Pago seguros anticipados	863	-	863	792	-	792	409	-	409
Otros pagos anticipados	32	-	32	31	-	31	95	-	95
<b>Totales</b>	<b>895</b>	<b>-</b>	<b>895</b>	<b>823</b>	<b>-</b>	<b>823</b>	<b>504</b>	<b>-</b>	<b>504</b>

Otros pagos anticipados contienen el pago anual seguros mantención anual de actualización de licencias y otros gastos menores.

**6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

El detalle se indica en el siguiente cuadro:

	31-12-2011 No			31-12-2010 No			1-1-2010 No		
	Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Deudores Comerciales	8.233	-	8.233	9.312	-	9.312	6.538	-	6.538
Otras cuentas por cobrar	1.067	1.177	2.244	1.982	793	2.775	812	680	1.492
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>9.300</b>	<b>1.177</b>	<b>10.477</b>	<b>11.294</b>	<b>793</b>	<b>12.087</b>	<b>7.350</b>	<b>680</b>	<b>8.030</b>

Deudores comerciales corresponde a cuentas por cobrar en el corto plazo a clientes por servicios portuarios prestados.



**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Continuación**

En el largo plazo corresponden al derecho que tiene la Sociedad a cobrar al término del Contrato de Concesión, en dinero efectivo a Empresa Portuaria Valparaíso, equivalente al valor residual de los aportes de infraestructura que construyó en el marco del Contrato de Concesión del Terminal 1 del Puerto de Valparaíso. Esta cuenta por cobrar fue valorizada inicialmente al valor presente de dicha cuenta al término de la concesión (31-12-2019) utilizando una tasa de descuento apropiada.

Las políticas de cobranza aplicadas por la Sociedad son al contado o a crédito con un tope de 30 días como máximo para aquellos clientes que mantienen garantías por fiel cumplimiento de pago.

El saldo de otras cuentas por cobrar corrientes está conformado principalmente por préstamos de consumo a empleados, los que se cobran en cuotas, y que se valorizan al costo amortizado. También incluye anticipos a proveedores y anticipos a empleados.

A continuación presentamos el movimiento que experimento el deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

	<b>1-1-2011</b>	<b>1-1-2010</b>
	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicial	316	103
Incrementos de provisión	3	213
Saldo final	319	316

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto, se detalla a continuación:

	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>1-1-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores no vencidos	8.265	10.110	7.005
Deudores de 31 a 90 días de vencidos	65	308	27
Deudores de 91 a 365 días de vencidos	892	834	59
Deudores sobre 366 días de vencidos	1.255	835	939
Totales	10.477	12.087	8.030

Los saldo sobre 30 días de vencidos no se deterioran, ya que existe la certeza que el 100 % de éstos se recupera.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

El resumen de los saldos de las cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas se indica en el siguiente cuadro:

	31-12-2011			31-12-2010			1-1-2010		
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Cuentas por cobrar	2.458	-	2.458	5.998	-	5.998	3.816	-	3.816
Cuentas por pagar	(1.901)	-	(1.901)	(2.819)	-	(2.819)	(883)	-	(883)
Total cuentas por cobrar (pagar) neto	557	-	557	3.179	-	3.179	2.933	-	2.933

Todos los saldos corrientes pendientes con partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y serán cancelados dentro de doce meses después de la fecha del balance. Estos saldos no están afectos a intereses, y son controlados en dólares estadounidenses.

a) La composición del rubro cuentas por cobrar con entidades relacionadas es la siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Moneda	31-12-2011		31-12-2010		1-1-2010	
				Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
80992000-3	Ultramar Agencia Marítima Ltda.	Común	Dólares	472	-	465	-	234	-
96500950-7	Sitrans, Servicios integrados de transportes Ltda.	Común	Dólares	378	-	60	-	25	-
88056400-5	Servicios Marítimos y transportes Ltda.	Común	Dólares	-	-	17	-	3	-
78028770-5	Administradora de Naves Humboldt Ltda.	Común	Dólares	1	-	4	-	2	-
96707720-8	Mediterranean Shipping Company (Chile) S.A.	Común	Dólares	1,411	-	5,442	-	3,527	-
77938830-1	Sitrans almacenes Extraportuarios Ltda.	Común	Dólares	7	-	1	-	1	-
92513000-1	Navieras Ultragas Ltda	Común	Dólares	-	-	9	-	-	-
76039273-1	Full Pak Bulk Logistic S.A.	Común	Dólares	10	-	-	-	-	-
96712570-9	Full Pak S.A.	Común	Dólares	1	-	-	-	-	-
77112170-5	Servicios Ultracorp Limitada	Común	Dólares	178	-	-	-	-	-
76237330-2	Inversiones Neltume Ltda.	Matriz	Dólares	-	-	-	-	24	-
	Total			2,458	-	5,998	-	3,816	-

Estos saldos no cuentan con garantías y no existen cuentas de dudoso cobro.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, Continuación**

b) La composición del rubro cuentas por pagar con entidades relacionadas es la siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Moneda	31-12-2011		31-12-2010		1-1-2010	
				Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
80992000-3	Ultramar Agencia Maritima Ltda.	Común	Dólares	435	-	1.795	-	6	-
96500950-7	Sitrans, Servicios integrados de transportes Ltda.	Común	pesos	114	-	129	-	127	-
88056400-5	Servicios Maritimos y transportes Ltda.	Común	pesos	891	-	849	-	680	-
96707720-8	Mediterranean Shipping Company (Chile) S.A.	Común	pesos	1	-	4	-	6	-
76066260-7	Portuaria Tunquen Ltda.	Común	pesos	350	-	28	-	54	-
96898290-7	Ultragestión S.A.	Común	pesos	9	-	14	-	7	-
77112170-5	Servicios Ultracorp Limitada	Común	pesos	-	-	-	-	3	-
76079857-6	Asesorías Ultracorp Limitada	Común	pesos	95	-	-	-	-	-
78558840-1	Remolcadores Ultratug Ltda	Común	pesos	6	-	-	-	-	-
	<b>Total</b>			<b>1.901</b>	<b>-</b>	<b>2.819</b>	<b>-</b>	<b>883</b>	<b>-</b>

c) Transacciones con entidades relacionadas:

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Para los ejercicios incluidos en los presentes Estados Financieros, la Sociedad no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada todos los años financieros mediante el examen de la posición financiera de la parte relacionada en el mercado en el cual la parte relacionada opera. Los saldos pendientes de cobro y de pago tienen un plazo menor a un año.

Las transacciones entre entidades relacionadas se componen fundamentalmente por venta y compra de servicios portuarios, las condiciones de pago para el caso de las ventas son a 30 días y en dólares, y de las compras son a 30 días sin cobro de intereses. Las ventas y compras a partes relacionadas son realizadas a precios normales de mercado.

## TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### 7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, Continuación

Por el año terminado al 31 de Diciembre 2011

RUT	Sociedad	País de Origen	Transacción	Monto MUS\$	Abono (cargo) resultados MUS\$
80992000-3	Ultramar Agencia Marítima Ltda.	Chile	Ventas de servicios Portuarios en Rep terceros	4.388	4.388
			Ventas de servicios Portuarios en Rep relacionada	274	274
			Compra servicios	1.700	(1.700)
88056400-5	Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	Chile	Ventas de servicios portuarios	29	29
			compra servicios portuarios	11.093	11.093
96500950-7	Sitrans, Servicios Integrados de transportes Ltda.	Chile	Ventas de servicios portuarios	386	386
			compra servicios portuarios	2.064	(2.064)
96898290-7	Ultragestión S.A.	Chile	Desarrollo y Mantenición Software	100	(100)
85633900-9	Travel Security S.A.	Chile	Compra pasajes	19	(19)
76066260-7	Portuaria Tunquen Ltda.	Chile	compra servicios portuarios	293	(293)
96712570-9	Full Pak S.A.	Chile	Venta de servicios portuarios	3	3
78028770-5	Administradora de Naves Humboldt Ltda.	Chile	Venta de servicios portuarios	8	8
96707720-8	Mediterranean Shipping Company (Chile) S.A.	Chile	Venta de servicios portuarios	16.257	16.257
			Compra servicios	4	(4)
78470010-0	Remolcadores Ultratug Ltda.	Chile	Venta de servicios portuarios	1	1
			compra servicios portuarios	9	(9)
92513000-1	Naviera Ultragas Limitada	Chile	Venta de servicios portuarios	11	11
			compra servicios portuarios	0	0
77938830-1	Sitrans Almacenes Extraportuarios Ltda.	Chile	Venta de servicios portuarios	25	25
			Compra servicios	23	(23)
77112170-5	Servicios Ultracorp Ltda	Chile	Compra servicios	156	(156)
76079857-6	Asesorias Ultracorp Ltda.	Chile	Compra servicios	1.225	(1.225)

Por el año terminado al 31 de Diciembre 2010

RUT	Sociedad	País de Origen	Transacción	Monto MUS\$	Abono (cargo) resultados MUS\$
80992000-3	Ultramar Agencia Marítima Ltda.	Chile	Ventas de servicios Portuarios en Rep terceros	3.325	3.325
			Ventas de servicios Portuarios en Rep relacionada	519	519
			Compra servicios	1.623	(1.623)
88056400-5	Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	Chile	Ventas de servicios portuarios	46	46
			compra servicios portuarios	8.800	(8.800)
96500950-7	Sitrans, Servicios Integrados de transportes Ltda.	Chile	Ventas de servicios portuarios	378	378
			compra servicios portuarios	1.906	(1.906)
96898290-7	Ultragestión S.A.	Chile	Desarrollo y Mantenición Software	34	(34)
85633900-9	Travel Security S.A.	Chile	Compra pasajes	52	(52)
76066260-7	Portuaria Tunquen Ltda.	Chile	compra servicios portuarios	286	(286)
96712570-9	Full Pak S.A.	Chile	Venta de servicios portuarios	2	2
78028770-5	Administradora de Naves Humboldt Ltda.	Chile	Venta de servicios portuarios	15	15
96707720-8	Mediterranean Shipping Company (Chile) S.A.	Chile	Venta de servicios portuarios	15.209	15.209
76593490-7	Craft Multimodal Chiel Ltda.	Chile	compra servicios portuarios	22	(22)
78470010-0	Remolcadores Ultratug Ltda.	Chile	Venta de servicios portuarios	4	4
			compra servicios portuarios	2	(2)
92513000-1	Naviera Ultragas Limitada	Chile	Venta de servicios portuarios	12	12
			compra servicios portuarios	6	(6)
84191400-7	Sportstour Turismo Ltda.	Chile	Compra servicios	3	(3)
77938830-1	Sitrans Almacenes Extraportuarios Ltda.	Chile	Venta de servicios portuarios	6	6
77112170-5	Inmobiliaria Ultratera Ltda.	Chile	Compra servicios informaticos	2	(2)

Todas las transacciones se presentan netas de impuestos al valor agregado.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, Continuación**

d) Directorio y personal clave de la gerencia

El Directorio de la Sociedad está conformado por 5 miembros, los que conforme a lo acordado por la Junta de Accionistas, no perciben retribuciones por su labor. Al 31 de diciembre de 2011 el Directorio está conformado por las siguientes personas:

<i>Nombre</i>	<i>Cargo</i>
Richard von Appen Lahres	Presidente del Directorio
Dag von Appen Burose	Director
Álvaro Brunet Lachaise	Director
Pablo Ihnen de la Fuente	Director
Carlos Allimant Antolisei	Director

Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A. considera personal clave aquellos que en sus cargos ejecutan labores de autoridad y responsabilidad para la organización, control y planificación de las actividades de la Sociedad. En esta área se consideran a los siguientes ejecutivos:

<i>Nombre</i>	<i>Cargo</i>
Francesco Schiaffino B.	Gerente General
Sergio López H.	Gerente Adm. y Finanzas
Guillermo Hödar V.	Gerente de Personas
Oliver Weinreich Román	Gerente Comercial
Ramón Moreno	Gerente Operaciones

Estos profesionales recibieron remuneraciones y otros beneficios, durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendentes a MUS\$ 2.082 y MUS\$ 2.177, respectivamente.

Al periodo finalizado no existen pagos por concepto de indemnizaciones por años y servicios al personal clave de la gerencia, así como tampoco garantías.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**8. Inventarios**

El saldo de inventarios se indica en el siguiente cuadro:

	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>1-1-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Repuestos para la operación	1.987	1.043	683
Otros	232	197	225
<b>Total</b>	<b>2.219</b>	<b>1.240</b>	<b>908</b>

A la fecha del cierre de los Estados Financieros, no ha sido necesario generar deterioro por los inventarios.

**9. Pasivos por impuestos corrientes**

El saldo neto de la cuenta impuesto corriente a las ganancias por pagar se indica en el siguiente cuadro:

	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>1-12-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuesto corriente a las ganancias	3.611	2.669	1.150
Pagos provisionales mensuales	(2.842)	(889)	(339)
Créditos por gastos de capacitación (Sence)	(75)	(115)	(85)
Otros créditos al impuesto a las ganancias	(318)	(174)	(224)
<b>Pasivo neto por impuesto corriente a las ganancias</b>	<b>376</b>	<b>1.491</b>	<b>502</b>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**10. Activos intangibles distintos de la plusvalía**

a) A continuación detallamos la composición de los intangibles por clase de activo:

<b>Activos Intangibles</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 MUS\$</b>
<b>Clase de Activos Intangibles, Neto</b>			
Contratos de concesión de Puertos, neto	69.041	77.671	86.301
Aportes Infraestructura puerto, neto	4.019	2.509	2.657
Programas Informáticos, Neto	647	382	441
<b>Total Activos Intangibles, Neto</b>	<b>73.707</b>	<b>80.562</b>	<b>89.399</b>
<b>Clase de Activos Intangibles, Bruto</b>			
Contratos de concesión de Puertos, Bruto	155.341	155.341	155.341
Aportes Infraestructura puerto, Bruto	4.803	3.094	3.094
Programas Informáticos, Bruto	3.907	3.354	3.198
<b>Total Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>164.051</b>	<b>161.789</b>	<b>161.633</b>
<b>Clase de Amortización Acumulada y deterioro de Valor, Activos intangibles</b>			
Clase de Amortización Acumulada y deterioro de Valor, Contratos de concesión de Puertos	86.300	77.671	69.040
Clase de Amortización Acumulada y deterioro de Valor, Aportes Infraestructura puerto	784	584	436
Clase de Amortización Acumulada y deterioro de Valor, Programas Informáticos	3.260	2.972	2.758
<b>Total Amortización Acumulada y deterioro de Valor, Activos intangibles</b>	<b>90.344</b>	<b>81.227</b>	<b>72.234</b>

b) A continuación detallamos la composición de los intangibles por vida útil:

<b>Clases de Activos Intangibles, Neto</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 MUS\$</b>
Activos Intangibles de Vida Finita , Neto	73.707	80.562	89.399
Activos Intangibles de Vida Indefinida , Neto	-	-	-
<b>Total Activos Intangibles, Neto</b>	<b>73.707</b>	<b>80.562</b>	<b>89.399</b>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**10. Activos intangibles distintos de la plusvalía, Continuación**

c) Reconciliación de cambios en activos intangibles por clases para el ejercicio 2011:

	Contratos de Concesión de puertos (neto) MUS\$	Aportes Infraestructura puerto (neto) MUS\$	Programas Informáticos (neto) MUS\$	Activos Intangibles Identificables (neto) MUS\$
Saldo Inicial (valor neto) 1-1-2011	77.671	2.509	382	80.562
Adiciones	-	1.709	553	2.262
Desapropiación	-	-	-	-
Amortización	(8.630)	(199)	(288)	(9.117)
Incremento/disminución de cambio moneda extranjera	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Cambios, Total	(8.630)	1.510	265	(6.855)
Saldo final (valor neto) al 31-12-2011	69.041	4.019	647	73.707

	Contratos de Concesión de puertos (neto) MUS\$	Aportes Infraestructura puerto (neto) MUS\$	Programas Informáticos (neto) MUS\$	Activos Intangibles Identificables (neto) MUS\$
Saldo Inicial (valor libros) 1-1-2010	86.301	2.657	441	89.399
Adiciones	-	-	156	156
Desapropiación	-	-	-	-
Amortización	(8.630)	(148)	(215)	(8.993)
Incremento/disminución de cambio moneda extranjera	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Cambios, Total	(8.630)	(148)	(59)	(8.837)
Saldo final (valor neto) al 31-12-2010	77.671	2.509	382	80.562

En los ejercicios 2011 y 2010 la amortización reconocida en Costo de ventas fue de MUS\$ 9.117 y MUS\$ 8.993, respectivamente.



**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**11. Propiedad, planta y equipos**

a) La composición de las clases de activos incluidos en Propiedad, planta y equipos se detalla en el siguiente cuadro:

<b>Propiedades, plantas y equipos</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 MUS\$</b>
<b>Clase de Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>			
Planta y Equipo, neto	41.631	43.019	38.363
Equipamiento de tecnologías de la Información, Neto	398	579	821
Instalaciones Fijas y Accesorias, Neto	1.726	2.076	1.867
Vehículos de Motor, Neto	70	56	67
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	8.972	5.082	8.871
<b>Total</b>	<b>52.797</b>	<b>50.812</b>	<b>49.989</b>
<b>Clase de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>			
Planta y Equipo, Bruto	64.133	62.346	54.432
Equipamiento de tecnologías de la Información, Bruto	2.091	2.024	2.263
Instalaciones Fijas y Accesorias, Bruto	4.468	4.414	3.808
Vehículos de Motor, Bruto	289	243	246
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	9.817	5.888	9.672
<b>Total</b>	<b>80.798</b>	<b>74.915</b>	<b>70.421</b>
<b>Clase de Depreciación Acumulada y deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos</b>			
Depreciación Acumulada y deterioro de Valor, Planta y Equipos	22.502	19.327	16.069
Depreciación Acumulada y deterioro de Valor, Equipamiento de tecnologías de la Información	1.693	1.446	1.441
Depreciación Acumulada y deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorias	2.742	2.338	1.942
Depreciación Acumulada y deterioro de Valor, Vehículos de Motor	219	187	179
Depreciación Acumulada y deterioro de Valor, Otras	845	805	801
<b>Total</b>	<b>28.001</b>	<b>24.103</b>	<b>20.432</b>

b) Reconciliación de cambios en Propiedad, planta y equipos:

	<b>Planta y Equipos (neto) MUS\$</b>	<b>Equipamiento de tecnologías de la Información (neto) MUS\$</b>	<b>Instalaciones fijas y accesorias (neto) MUS\$</b>	<b>Vehículos de Motor (neto) MUS\$</b>	<b>Otras Propiedades plantas y equipos (neto) MUS\$</b>	<b>Activos fijos Identificables (neto) MUS\$</b>
Saldo Inicial (valor libros) 1-1-2011	43.019	579	2.076	56	5.082	50.812
Adiciones	2.819	620	1.763	71	16.747	22.020
Desapropiación	(355)	-	-	(7)	-	(362)
depreciación	(3.175)	(248)	(404)	(32)	(40)	(3.899)
Incremento/disminución de cambio moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Otros	(677)	(553)	(1.709)	(18)	(12.817)	(15.774)
Cambios, Total	(1.388)	(181)	(350)	14	3.890	1.985
Saldo final (valor libros) 31-12-2011	41.631	398	1.726	70	8.972	52.797

Del total de la depreciación del periodo que fue de MUS\$ 3.898 ésta se encuentra clasificada en los rubros Gastos de administración por MUS\$ 416 y Costo de ventas por MUS\$ 3.482 del Estado de Resultados.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**11. Propiedad, planta y equipos, Continuación**

	Planta y Equipos (neto) MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la Información (neto) MUS\$	Instalaciones fijas y accesorias (neto) MUS\$	Vehículos de Motor (neto) MUS\$	Otras Propiedades plantas y equipos (neto) MUS\$	Activos fijos Identificables (neto) MUS\$
Saldo Inicial (valor libros) 1-1-2010	38.363	821	1.867	67	8.871	49.989
Adiciones	8.266	217	606	52	14.603	23.744
Desapropiación	-	-	-	(14)	-	(14)
Amortización	(3.257)	(5)	(397)	(8)	(4)	(3.671)
Incremento/disminución de cambio moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Otros	(353)	(454)	-	(41)	(18.388)	(19.236)
Cambios, Total	4.656	(242)	209	(11)	(3.789)	823
Saldo final (valor libros) 31-12-2010	43.019	579	2.076	56	5.082	50.812

Del total de la depreciación del período que fue de MUS\$ 3.671 ésta se encuentra clasificada en los rubros Gastos de administración por MUS\$ 416 y Costo de ventas por MUS\$ 3.255 del Estado de Resultados.

c) Garantías

Al 31 de diciembre de 2011 la totalidad de los bienes de Propiedad, planta y equipos se encuentran en prenda garantizando los préstamos bancarios de la Compañía (ver Nota 24).

d) Deterioro

Al cierre de ambos ejercicios no se han detectado indicadores de deterioro internos o externos que obliguen a efectuar pruebas de deterioro conforme a IAS36.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**12. Otros pasivos financieros, Corrientes y No corrientes**

El saldo de Pasivos Financieros corrientes y no corrientes se indica en el siguiente cuadro:

	31-12-2011			31-12-2010			1-1-2010		
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Prestamos que devengan intereses (a)	11.076	24.000	35.076	10.087	30.000	40.087	9.601	36.000	45.601
Obligación canon mínimo de Concesión	9.337	29.521	38.858	8.670	32.765	41.435	9.292	35.804	45.096
Contrato de derivados ( c )	844	1.872	2.716	728	2.007	2.735	675	1.805	2.480
Otros	185	-	185	45	-	45	39	-	39
<b>Total</b>	<b>21.442</b>	<b>55.393</b>	<b>76.835</b>	<b>19.530</b>	<b>64.772</b>	<b>84.302</b>	<b>19.607</b>	<b>73.609</b>	<b>93.216</b>

a) Préstamos que Devengan Interés

El endeudamiento financiero se desglosa por tipo de préstamo en el cuadro siguiente:

	31-12-2011			31-12-2010			1-1-2010		
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Préstamos Bancarios	11.069	24.000	35.069	10.084	30.000	40.084	9.593	36.000	45.593
Otras obligaciones	7	-	7	3	-	3	8	-	8
<b>Totales</b>	<b>11.076</b>	<b>24.000</b>	<b>35.076</b>	<b>10.087</b>	<b>30.000</b>	<b>40.087</b>	<b>9.601</b>	<b>36.000</b>	<b>45.601</b>

Préstamos Bancarios

Los préstamos bancarios son mantenidos por Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A. con el Banco Corpbanca, BBVA y con HSBC (este último de corto plazo). Sus principales condiciones son las siguientes:

Rut	Institución Financiera	País	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	tipo de amortización
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Libor(USD) 180 + Spread 0.67%	15-12-2016	Semestral a partir de 17-06-2008
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Libor(USD) 180 + Spread 0.67%	15-12-2016	Semestral a partir de 17-06-2008
97.951.000-4	Banco HSBC	Chile	1,63%	21-03-2012	

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**12. Otros pasivos financieros, Corrientes y No corrientes, Continuación**

Los pagos de capital a realizar en los próximos años son los siguientes:

	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 MUS\$</b>
Hasta 90 días	5.021	4.012	3.520
de 91 días a 1 año	6.048	6.072	6.063
de 1 año a 3 años	18.000	18.000	18.000
de 3 años a 5 años	6.000	12.000	12.000
más de 5 años	-	-	6.000
<b>Total Préstamos Bancarios</b>	<b>35.069</b>	<b>40.084</b>	<b>45.583</b>

La Sociedad tiene un calendario de pagos semestral con vencimientos los días 15 de Junio y 15 de Diciembre de cada año, para el pago del principal e igual fecha para el pago de los intereses El próximo pago del principal e intereses es el 15 de junio de 2012.

El préstamo establece determinadas prohibiciones "Obligaciones de no hacer". Al cierre de cada ejercicio presentado en estos Estados Financieros no se observaron indicios de incumplimiento de estas obligaciones (ver Nota 24 Activos y pasivos contingentes).

La Sociedad ha contratado cobertura de tasas de interés para este préstamo. La descripción del contrato de derivados se expone en la presente nota, letra c).

b) Obligación canon mínimo de Concesión:

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se indica en el siguiente cuadro:

	<b>Corrientes MUS\$</b>	<b>31-12-2011 No corrientes MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Financiamiento contrato concesión	9.337	29.521	38.858
<b>Total Otros pasivos financieros</b>	<b>9.337</b>	<b>29.521</b>	<b>38.858</b>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**12. Otros pasivos financieros, Corrientes y No corrientes, Continuación**

	<b>31-12-2010</b>		
	<b>Corrientes MUS\$</b>	<b>No corrientes MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Financiamiento contrato concesión	8.670	32.765	41.435
Total Otros pasivos financieros	<u>8.670</u>	<u>32.765</u>	<u>41.435</u>

	<b>1-1-2010</b>		
	<b>Corrientes MUS\$</b>	<b>No corrientes MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Financiamiento contrato concesión	9.292	35.804	45.096
Total Otros pasivos financieros	<u>9.292</u>	<u>35.804</u>	<u>45.096</u>

El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene Terminal pacífico Sur Valparaíso S.A. con Empresa Portuaria Valparaíso (EPV) Rut 61.952.700-3 (ver Nota 22), y corresponde al monto mínimo del canon anual fijado en dólares en el Contrato de Concesión para cada año contractual. Esta obligación ha sido registrada inicialmente al valor presente utilizando una tasa de interés 6,59%, la cual fue definida al inicio de la Concesión. Luego de la valorización inicial, esta obligación se valoriza al costo amortizado usando la tasa de interés efectiva. Las amortizaciones de capital son anuales divididas trimestralmente.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**12. Otros pasivos financieros, Corrientes y No corrientes, Continuación**

Los pagos mínimos a realizar en los próximos años son los siguientes:

	31-12-2011			31-12-2010		
	Pagos mínimos futuros MUS\$	Interés MUS\$	Valor actual de pagos mínimos futuros MUS\$	Pagos mínimos futuros MUS\$	Interés MUS\$	Valor actual de pagos mínimos futuros MUS\$
Hasta 90 días	5.062	580	4.482	4.395	634	3.761
de 91 días a 1 año	4.275	1.656	2.619	4.275	1.822	2.453
de 1 año a 3 años	11.400	3.756	7.644	11.400	4.239	7.161
de 3 años a 5 años	11.400	2.688	8.712	11.400	3.239	8.161
más de 5 años	17.100	1.699	15.401	22.800	2.900	19.900
Total Canon mínimo de arrendamiento	49.237	10.379	38.858	54.270	12.834	41.436

c) Contratos de derivados:

El siguiente cuadro muestra el valor razonable de los acuerdos de cobertura:

	31-12-2011		31-12-2010		1-1-2010	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Swap de Tasa de interés corriente	-	(705)	-	(728)	-	(675)
Forward Tipo cambio corriente	-	(139)	-	-	-	-
Swap de tasa de interés no corriente	-	(1.872)	-	(2.007)	-	(1.805)
Total pasivo de cobertura	-	(2.716)	-	(2.735)	-	(2.480)

El Swap de tasa de interés (o IRS) es uno de los instrumentos derivados que posee la Sociedad a contar del año 2007 y lo ha contratado para cubrirse contra riesgos de tasas de interés de préstamos bancarios (CorpBanca y BBVA) a tasa variable sobre amortizaciones semestrales y que cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura establecidos por IAS 39. Para comprobar el cumplimiento de estos requisitos, la parte eficiente de las coberturas ha sido verificada y confirmada y, por lo tanto, la parte efectiva de la cobertura (ver Nota 16) ha sido reconocida en el patrimonio.

El Forward de tipo de cambio (o FXFWD) es otro de los instrumentos derivados que posee la Sociedad a contar del año 2011 y lo ha contratado para cubrirse contra el riesgo de tipo de cambio de los costos en pesos (BCI – HBSC). Estos forward son de venta, su amortización es mensual y cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura establecidos por IAS 39. Para comprobar el cumplimiento de estos requisitos, la parte eficiente de las coberturas ha sido verificada y confirmada y, por lo tanto, la parte efectiva de la cobertura (ver Nota 16) ha sido reconocida en patrimonio.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**12. Otros pasivos financieros, Corrientes y No corrientes, Continuación**

Los efectos y variaciones en Otras reservas de coberturas del patrimonio por coberturas se presentan a continuación:

	<b>1-1-2011</b> <b>31-12-2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>1-1-2010</b> <b>31-12-2010</b> <b>MUS\$</b>
Saldo inicial Otras reservas de cobertura	(2.270)	(2.058)
Cambios en valor justo del ejercicio	20	(255)
Impuestos diferidos	(4)	43
Saldo final Otras reservas de cobertura	<u>(2.254)</u>	<u>(2.270)</u>

En el cuadro siguiente se presentan las características de los derivados existentes, mostrando la relación del valor razonable en la fecha de cada cierre:

Derivado	Partida cubierta	Fecha Acuerdo	Fecha Expiración	Moneda	Monto	31-12-2011 Valor Razonable MUS\$	31-12-2010 Valor Razonable MUS\$	1-1-2010 Valor Razonable MUS\$
IRS	Tasa Libor- Crédito Corp Banca-BBVA	15-12-2005	15-12-2012	Dólar	7.833	(237)	(818)	(1.282)
IRS	Tasa Libor- Crédito Corp Banca-BBVA	15-06-2008	15-12-2016	Dólar	22.167	(2.340)	(1.917)	(1.109)
IRS	Tasa Libor- Crédito Corp Banca-BBVA	15-06-2003	15-12-2010	Dólar	2.167	-	-	(89)
FXFWD	Tipo cambio	21-09-2011	31-01-2012	Dólar/peso	1.552	(36)	-	-
FXFWD	Tipo cambio	21-09-2011	29-02-2012	Dólar/peso	1.508	(34)	-	-
FXFWD	Tipo cambio	21-09-2011	30-03-2012	Dólar/peso	1.553	(34)	-	-
FXFWD	Tipo cambio	21-09-2011	30-04-2012	Dólar/peso	2.035	(47)	-	-
FXFWD	Tipo cambio	21-09-2011	31-05-2012	Dólar/peso	1.936	(44)	-	-
FXFWD	Tipo cambio	21-09-2011	29-06-2012	Dólar/peso	1.780	(39)	-	-
FXFWD	Tipo cambio	06-10-2011	31-07-2012	Dólar/peso	1.595	18	-	-
FXFWD	Tipo cambio	06-10-2011	31-08-2012	Dólar/peso	1.494	16	-	-
FXFWD	Tipo cambio	06-10-2011	28-09-2012	Dólar/peso	1.415	15	-	-
FXFWD	Tipo cambio	06-10-2011	30-10-2012	Dólar/peso	1.464	16	-	-
FXFWD	Tipo cambio	06-10-2011	30-11-2012	Dólar/peso	1.372	15	-	-
FXFWD	Tipo cambio	06-10-2011	28-12-2012	Dólar/peso	1.337	15	-	-
Total Cobertura						<u>(2.716)</u>	<u>(2.735)</u>	<u>(2.480)</u>

Los flujos estimados probables a pagar por compensación en el swap de tasa y en el forward son los siguientes:

	<b>31-12-2011</b> <b>MUS\$</b>
Hasta 90 días	(104)
de 91 días a 1 año	(740)
de 1 año a 3 años	(1.404)
de 3 años a 5 años	(468)
Total	<u>(2.716)</u>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**13. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por pagar**

La composición del saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se indica en siguiente cuadro:

	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>1-1-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Acreedores comerciales	11.173	9.781	9.170
Otras cuentas por pagar	1.053	1.297	880
<b>Total</b>	<b>12.226</b>	<b>11.078</b>	<b>10.050</b>

La composición de otras cuentas por pagar se detalla en el siguiente cuadro:

	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>1-1-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Retenciones	1.047	941	870
Acreedores varios	3	351	6
Otros	3	5	4
<b>Total</b>	<b>1.053</b>	<b>1.297</b>	<b>880</b>



**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**14. Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias**

**Impuesto diferidos**

Los Impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

a) El detalle de los impuestos diferidos se indica en el siguiente cuadro:

<b>31-12-2011</b>	<b>Impuestos diferidos Activo MUS\$</b>	<b>Impuestos diferidos Pasivo MUS\$</b>	<b>Neto MUS\$</b>
Tipos de diferencias temporarias			
Activos intangibles	-	(4.634)	(4.634)
Beneficios por Indemnización años de servicios	496	-	496
Pasivos de cobertura	462	-	462
Depreciación	-	(5.726)	(5.726)
Gastos pagados por licitación	-	(1.365)	(1.365)
Otros	197	(6)	191
<b>Total</b>	<b>1.155</b>	<b>(11.731)</b>	<b>(10.576)</b>

<b>31-12-2010</b>	<b>Impuestos diferidos Activo MUS\$</b>	<b>Impuestos diferidos Pasivo MUS\$</b>	<b>Neto MUS\$</b>
Tipos de diferencias temporarias			
Activos intangibles	-	(5.590)	(5.590)
Beneficios por Indemnización años de servicios	452	-	452
Pasivos de cobertura	465	-	465
Depreciación	-	(4.996)	(4.996)
Gastos pagados por licitación	-	(1.414)	(1.414)
Otros	91	(8)	83
<b>Total</b>	<b>1.008</b>	<b>(12.008)</b>	<b>(11.000)</b>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**14. Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias, continuación**

1-1-2010	Impuesto diferido Activo MUS\$	Impuestos diferidos pasivo MUS\$	Neto MUS\$
Tipos de diferencias temporarias			
Activos intangibles	-	(6.216)	(6.216)
Beneficios por Indemnización años de servicios	352	-	352
Pasivos de cobertura	422	-	422
Depreciación maquinaria y equipos	-	(3.968)	(3.968)
Gastos pagados por licitación	-	(1.497)	(1.497)
Otros	82	(12)	70
<b>Total</b>	<b>856</b>	<b>(11.693)</b>	<b>(10.837)</b>

b) Los movimientos en pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 1-1-2011 MUS\$	Registro en resultado MUS\$	Registro en patrimonio MUS\$	Saldo al 31-12-2011 MUS\$
Activos intangibles	(5.478)	1.013	-	(4.465)
Beneficios por Indemnización años de servicios	452	44	-	496
Provisión vacaciones	15	(2)	-	13
Deterioro deudores	58	1	-	59
Dragado	18	38	-	56
Pasivos de cobertura	465	-	(4)	461
Depreciación	(4.995)	(730)	-	(5.725)
Gastos diferidos	(6)	0	-	(6)
Intangible aportes infraestructura	(113)	(55)	-	(168)
Gastos pagados por licitación	(1.414)	48	-	(1.366)
Otras	(2)	71	-	69
<b>Total</b>	<b>(11.000)</b>	<b>427</b>	<b>(3)</b>	<b>(10.576)</b>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**14. Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias, continuación**

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 1-1-2010 MUS\$	Registro en resultado MUS\$	Registro en patrimonio MUS\$	Saldo al 31-12-2010 MUS\$
Activos intangibles	(6.119)	641	-	(5.478)
Beneficios por Indemnización años de servicios	352	100	-	452
Provisión vacaciones	49	(34)	-	15
Deterioro deudores	17	41	-	58
Dragado	15	3	-	18
Pasivos de cobertura	422	-	43	465
Depreciación	(3.967)	(1.028)	-	(4.995)
Gastos diferidos	(8)	2	-	(6)
Intangible aportes infraestructura	(97)	(16)	-	(113)
Gastos pagados por licitación	(1.497)	83	-	(1.414)
Otras	(4)	2	-	(2)
<b>Total</b>	<b>(10.837)</b>	<b>(206)</b>	<b>43</b>	<b>(11.000)</b>

## c) Conciliación de tasa de impuesto a las ganancias

A continuación se presenta la conciliación entre impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar el tipo de impositivo general vigente al ítem Ganancia antes de impuestos del Estado de resultados integral y el Gasto por impuesto a las ganancias registrado en el mencionado Estado de resultados.

	1-1-2011 31-12-2011 MUS\$	1-1-2010 31-12-2010 MUS\$
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	17.283	15.008
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.192)	(2.880)
<b>Ganancia neta</b>	<b>14.091</b>	<b>12.128</b>

## Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:

Gastos por impuesto utilizando la tasa legal	20,00%	3.457	17,00%	2.551
Efecto por impuesto de gastos rechazados	0,25%	43	0,35%	53
Otras variaciones con cargo por impuesto legales	(1,78%)	(308)	1,84%	276
<b>Gastos por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>18,47%</b>	<b>3.192</b>	<b>19,19%</b>	<b>2.880</b>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**14. Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias, continuación**

d) Composición de gasto por Impuesto a las ganancias:

	<b>1-1-2011 31-12-2011 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 31-12-2010 MUS\$</b>
Gasto por impuesto corriente a las ganancias	(3.619)	(2.674)
Efecto por impuestos diferidos	427	(206)
Pérdida por impuesto a las ganancias	(3.192)	(2.880)

**15. Beneficio de indemnizaciones por años de servicio del personal y gastos del personal**

a) Beneficio de indemnizaciones por años de servicio del personal

Al 31 de diciembre de 2011, la responsabilidad de la entidad con todos sus empleados se determina utilizando los criterios establecidos en la NIC 19.

La obligación de indemnizaciones por años de servicio del personal representa el beneficio que será cancelado a todos los empleados de la Sociedad al término de la concesión.

La valoración actuarial se basa en los siguientes supuestos:

	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>1-1-2010</b>
Tasa de descuento nominal	5,82%	6,26%	6,47%
Tasa de rotación necesidades de empresa	2,47%	2,47%	2,47%
Futuro incremento salarial	4,00%	6,12%	6,13%
Uso de tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009	RV-2009
Edad jubilación Hombres	65	65	65
Edad Jubilación Mujeres	60	60	60

Los supuestos sobre movilidad futura están basados en tablas estadísticas públicas.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**15. Beneficio de indemnizaciones por años de servicio del personal y gastos del personal, Continuación**

Los cambios en el valor de la obligación se detallan a continuación:

	<b>1-1-2011 31-12-2011 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 31-12-2010 MUS\$</b>
Saldo Inicial 1 de enero	2.662	1.967
Costo del servicio corriente	487	420
Costo financiero	140	138
Ganancia actuarial	(108)	(11)
Beneficios pagados por el plan	-	-
Diferencias de cambio	(263)	148
Saldo final 31 de diciembre	<u>2.918</u>	<u>2.662</u>

El efecto llevado a resultado durante el año 2011 asciende a MUS\$ 256 (MUS\$ 695 en 2010).

b) Gastos del Personal

El detalle de los Gastos del personal se indica en el siguiente cuadro:

	<b>1-1-2011 31-12-2011 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 31-12-2010 MUS\$</b>
Sueldos y salarios	8.074	7.513
Gastos por obligación por beneficios empleados	117	409
Participación en Utilidades y Bonos	910	772
Otros gastos del personal	1.777	2.328
Total gastos del personal	<u>10.878</u>	<u>11.022</u>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**16. Patrimonio y reservas**

a) Capital suscrito, pagado y número de acciones.

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el capital social autorizado asciende a MUS\$ 40.000 y está representado por 2.000 acciones. Todas las acciones emitidas están totalmente pagadas.

<i>Serie</i>	<i>Nº acciones suscritas</i>	<i>Nº acciones pagadas</i>	<i>Nº acciones con derecho a voto</i>
Única	2.000	2.000	2.000

Estas acciones no tienen valor nominal y la Sociedad no posee acciones propias en cartera.

b) Otras reservas

En este rubro patrimonial se presenta la porción efectiva del efecto acumulado (neto de impuestos diferidos) del valor razonable de los instrumentos de cobertura.

El saldo y movimientos de la reserva de cobertura se explican a continuación:

	<b>1-1-2011</b>	<b>1-1-2010</b>
	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial Otras reservas de cobertura	(2.270)	(2.058)
Cambios en valor justo del ejercicio	20	(255)
Impuestos diferidos	(4)	43
Saldo final Otras reservas de cobertura	<u>(2.254)</u>	<u>(2.270)</u>

c) Dividendos

De acuerdo a los estatutos la Sociedad distribuirá, a lo menos, el 30% de las utilidades del ejercicio, salvo que la unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto acordaren algo diferente.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A. celebrada el día 26 de Abril de 2011, se acordó pagar un dividendo definitivo adicional con cargo a cuenta de resultado del ejercicio 2010, de US\$ 3.539,56230 por acción, el que se puso a disposición de los señores accionistas que figuraban inscritos como tales en los Registros Sociales con cinco días hábiles de anticipación a la fecha establecida para el pago.

En sesión de Directorio realizada el día 29 de Noviembre de 2011, se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a cuentas de resultado del ejercicio 2011, de US\$ 2.500 por acción, el que se puso a disposición de los accionistas a partir del 19 de diciembre de 2011.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**17. Ingresos de actividades ordinarias**

El detalle de los ingresos ordinarios se indica en el siguiente cuadro:

	<b>1-1-2011 31-12-2011 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 31-12-2010 MUS\$</b>
Ingresos ordinarios		
Servicios de muellaje a la carga	6.667	6.008
Servicios de muellaje a la nave	5.933	5.225
Servicios de transferencia	57.891	51.615
Servicios de patio	18.181	15.600
Otros	459	388
Total Ingresos Ordinarios	89.131	78.836

**18. Costo de ventas**

El detalle de los costos de ventas se indica en el siguiente cuadro:

	<b>1-1-2011 31-12-2011 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 31-12-2010 MUS\$</b>
Costo de ventas		
Costos de concesión	(17.677)	(14.769)
Costos fijos	(13.357)	(12.542)
Costos Variables	(29.391)	(26.321)
Total Costos de ventas	(60.425)	(53.632)

Los costos de explotación corresponden a costos originados en la prestación de “servicios de operaciones portuarias” derivados de la explotación del Frente de Atraque N° 1 del Puerto Valparaíso.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**19. Otros Ingresos por función**

Los Otros ingresos por función reconocidos en resultado están conformados por lo siguiente:

	<b>1-1-2011</b> <b>31-12-2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>1-1-2010</b> <b>31-12-2010</b> <b>MUS\$</b>
Otros Ingresos por función		
Utilidad venta activos fijo	14	111
Indemnización seguro por daños	-	2.000
Otros	7	-
<b>Total otros ingresos por función</b>	<b>21</b>	<b>2.111</b>

**20. Gastos de Administración**

El detalle de los gastos de Administración de indica en el siguiente cuadro:

	<b>1-1-2011</b> <b>31-12-2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>1-1-2010</b> <b>31-12-2010</b> <b>MUS\$</b>
<b>Gastos de Administración</b>		
Gastos en remuneraciones del personal	(2.460)	(2.318)
Gastos servicios externos y asesorías	(4.148)	(2.701)
Gastos de comunicaciones	(115)	(139)
Gastos de viajes	(91)	(95)
Gastos generales	(805)	(921)
Depreciaciones	(416)	(416)
Otros gastos administración	(612)	(564)
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>(8.647)</b>	<b>(7.154)</b>

**21. Ingresos y Costos Financieros**

El detalle de los Costos Financieros es el siguiente:

	<b>1-1-2011</b> <b>31-12-2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>1-1-2010</b> <b>31-12-2010</b> <b>MUS\$</b>
Costos financieros		
Intereses financieros e interés rate swap	1.784	2.096
Financiamiento contrato concesión	2.456	2.661
Boletas garantía	15	16
beneficios empleados (cálculo actuarial IAS)	140	138
Otros gastos financieros	31	41
<b>Total costos financieros</b>	<b>4.426</b>	<b>4.952</b>



## **TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **22. Acuerdo de concesión de servicios**

Concedente : Empresa Portuaria Valparaíso (EPV)  
Concesionario: Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A: (TPS)

De acuerdo a los términos de las bases de licitación, el Contrato de Concesión del Frente de atraque N° 1 del Puerto de Valparaíso, que tiene vigencia de 20 años, se firmó con Empresa Portuaria Valparaíso el día 12 de Noviembre de 1999.

Por medio de este contrato se otorga a la Sociedad una concesión exclusiva para desarrollar, mantener y explotar el Frente de Atraque N° 1 del puerto de Valparaíso, incluyendo el derecho de cobrar a los usuarios tarifas básicas por servicios básicos, y tarifas especiales por servicios especiales prestados en el Frente concesionado.

Los servicios prestados son: servicios de muellaje, transferencia, almacenaje y otros servicios complementarios al Terminal, cuyas tarifas máximas fijadas en dólares son públicas y no discriminatorias.

Bajo los términos de este contrato TPS es requerido a pagar lo siguiente a Empresa Portuaria Valparaíso:

- (a) Pago inicial por MUS\$ 25.100, el que fue cancelado a la Empresa Portuaria Valparaíso el día 31 de diciembre de 1999.
- (b) Pago Adicional , por MUS\$ 75.500, el que fue cancelado a la Empresa Portuaria Valparaíso en 5 cuotas iguales de MUS\$ 15.100
- (c) Canon anual durante el primer año contractual, por un monto fijo para el primer año de MUS\$ 4.620 el que fue cancelado en cuatro cuotas trimestrales de MUS\$ 1.155 cada una. El canon a partir del segundo año contractual, y para cada uno de los años contractuales sucesivos del plazo del contrato, por un monto anual que debe ser determinado a base de la carga transferida, pero que en ningún caso podrá ser inferior a MUS\$ 5.700 en cada año. Este canon deberá ser pagado en cuatro cuotas trimestrales iguales.

Estos pagos señalados en la letra c) deberán ajustarse por el índice de Precios al productor (PPI) de los Estados Unidos de América para mercancías terminadas (que no se ajusta estacionalmente), fijado por el Departamento de Estadísticas de la Oficina del Trabajo del Gobierno de los Estados Unidos de América. Estos valores ya ajustados deberán ser pagados en dólares estadounidenses, o en su equivalente en pesos de acuerdo al tipo de cambio observado informado por el Banco Central a la fecha de pago.

El Concesionario tendrá la opción de extender el plazo por un periodo de 10 años si completa la ejecución y habitación, antes del comienzo del decimo noveno (19°) año contractual, ha cumplido con algunos términos y condiciones establecida en el contrato.

## ***22. Acuerdo de concesión de servicios, Continuación***

A la fecha de termino de la concesión deberá presentar, tanto el Frente de Atraque como todos los aportes de infraestructura , en buenas condiciones de funcionamiento , exceptuando el desgaste por el uso normal que les afecte, libro de todo personal, equipos, materiales, piezas, repuestos, materiales de residuos, desechos, basura e instalaciones temporales, que no consistan en activos incluidos.

Las obligaciones que nacen del Contrato de Concesión se encuentran cumplidas en todos sus aspectos al cierre del periodo terminado al 31 de diciembre de 2011.

## ***23. Instrumentos financieros y de gestión de riesgos***

### **Objetivos y política de Gestión del Riesgo Financiero**

La estrategia de gestión de los riesgos financieros está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad de TPS en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera o eventos de riesgos relevantes.

Los eventos de riesgos financieros se refieren a las situaciones en las que TPS está expuesto a condiciones de incertidumbre financiera, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados.

El proceso de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, evaluación, medición y control de estos eventos. El responsable del proceso de gestión de riesgos es la administración, especialmente las gerencias de Finanzas y Comercial.

Las principales posiciones de la Sociedad son pasivos financieros (sin considerar los productos derivados), que se componen de obligaciones bancarias sindicadas. El objetivo principal de estas obligaciones es financiar los proyectos de la Sociedad.

Adicionalmente, TPS mantiene cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo, además de depósitos, fondos mutuos, y efectivo o efectivo equivalente que provienen directamente de la operación.

La Sociedad no mantiene activos de negociación ni activos disponibles para la venta, sin embargo, ha entrado en productos derivados para cubrir el riesgo de tasas de interés de sus pasivos financieros a tasa variable.

TPS se encuentra expuesto al riesgo de mercado, principalmente por los movimientos de las tasas de interés de referencia de los activos y pasivos financieros que se mantienen en balance, y al riesgo de tipo de cambio que proviene de posiciones y transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad.

### **23. Instrumentos financieros y de gestión de riesgos, Continuación**

Respecto al riesgo de crédito al que se encuentra expuesto TPS, éste es generado por las cuentas por cobrar a clientes e inversiones de corto plazo de los excedentes de caja. Sin embargo, el riesgo de crédito se ha mitigado de manera importante debido a que la política de inversiones y la política de evaluación de clientes sólo permiten realizar inversiones en bancos con un alto rating externo o perfil crediticio.

Finalmente, el riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. La gestión de riesgos financieros es supervisada directamente por la administración TPS.

Finalmente, el directorio revisa y acepta las políticas para administrar los riesgos de mercado. A continuación se resume la gestión de riesgo de mercado de la Sociedad.

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios del mercado. Por su parte, éste se compone de cuatro tipos de riesgo: riesgo de tasas de interés y riesgo de tipo de cambio.

Los instrumentos financieros expuestos al riesgo de mercado son principalmente préstamos y obligaciones bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos, cuentas por pagar y cuentas por cobrar e instrumentos financieros derivados.

En las siguientes secciones se presentan análisis de sensibilidad de riesgo de mercado para las posiciones al 31 de Diciembre de 2011.

En el análisis de sensibilidad no se incluyó el impacto por los movimientos de las tasas de interés en las indemnizaciones por años de servicios, planes de pensiones y otras obligaciones similares de largo plazo. También se excluye el impacto en los activos y pasivos no financieros.

Para la construcción del análisis de sensibilidad se utilizaron los siguientes supuestos:

- La sensibilidad de los Estados Financieros, se definió como los efectos producidos por los cambios razonablemente posibles asumidos. Para ello el análisis se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de Diciembre de 2011, incluyendo los efectos de contabilidad de cobertura.
- Se consideró los efectos en patrimonio, de los instrumentos derivados clasificados y designados como instrumentos de cobertura contables, utilizando el método de flujos de caja, de deudas a tasa variable. No se consideró el efecto en patrimonio de activos disponibles para la venta, ya que la Sociedad no mantiene esta categoría de activos financieros.

### **23. Instrumentos financieros y de gestión de riesgos, Continuación**

- **Riesgo de tasas de interés**

El riesgo de tasas de interés, es el riesgo generado por cambios en el valor justo de los flujos de caja en los instrumentos financieros del balance, debido a los cambios de las tasas de interés del mercado. La exposición al riesgo de tasa de interés se produce principalmente por la deuda a largo plazo a tasas de interés flotante.

TPS administra el riesgo de tasas de interés a través de coberturas con *Interest Rate Swaps (IRS)*, con los cuales la Sociedad acepta intercambiar en forma periódica, un monto generado por las diferencias entre una tasa fija y una tasa variable calculadas sobre un notional acordado. Con esta estrategia, TPS cambió de manera sintética la deuda de tasa variable a fija.

Al 31 de Diciembre de 2011, luego de tomar en cuenta el efecto de los *swaps* de tasas de interés, el 100% de los préstamos de la Sociedad se encuentran denominados a tasa fija.

- **Sensibilidad a las tasas de interés**

En la siguiente tabla se presenta la sensibilidad del resultado, ante un cambio razonablemente posible de las tasas de referencia (en forma neta) para los activos y pasivos financieros, incluyendo el efecto de las coberturas contables y excluyendo los depósitos a plazo, debido a que el efecto de la tasa es inmaterial, dado que la duración de estos es inferior a los 45 días. Considerando las otras variables constantes, los efectos en el resultado la Sociedad antes de impuestos son los siguientes:

<i>Ascenso/Descenso puntos base</i>	<i>Instrumentos Financieros (USD)</i>
+25 bps	(40.568)
-25 bps	41.028

Como se puede observar, la sensibilidad ante los movimientos de tasas de interés para la Sociedad se ve fuertemente influenciada por el uso de *swaps* de tasas de interés, que transforman el 100% de la deuda desde tasa flotante a tasa fija.

Los movimientos razonablemente posibles utilizados para el análisis de sensibilidad (presentados en puntos base en la tabla anterior), según lo definido en la IFRS 7, se determinaron en base a los niveles actuales del mercado y la menor volatilidad de las tasas de interés respecto a los años anteriores.

Los movimientos razonablemente posibles, fueron aplicados como movimientos paralelos de las curvas de tasas de interés. Este tipo de análisis es ampliamente utilizado para la gestión de balance por tasas de interés.

Es importante mencionar, que no se consideró en el análisis los cambios de pendientes de curvas de tasas de interés, ya que la Sociedad se encuentra cubierta con *swaps* de tasas de interés en un porcentaje importante. Adicionalmente, es importante mencionar que sólo se utilizó para este análisis de sensibilidad movimientos en las curvas base de mercado y no se utilizaron *spreads* de crédito ni liquidez.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**23. Instrumentos financieros y de gestión de riesgos, Continuación**

Finalmente, no se realizaron análisis de sensibilidad para otros riesgos de tasas de interés, ya que su exposición es inmaterial.

• **Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio, es el riesgo de que el valor justo de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a las variaciones de los tipos de cambio.

La moneda funcional y de presentación de TPS es el dólar estadounidense, se determinó de acuerdo a la NIC 21 efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.

Con el fin de mitigar la exposición a la volatilidad del tipo de cambio, la Compañía define en su Política de Inversiones Financieras, que se dispondrá de los excedentes líquidos para las inversiones en los instrumentos indicados en la misma, relacionada con los objetivos financieros de la Sociedad.

- **Sensibilidad al tipo de cambio**

En las tablas siguientes se presenta la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible del tipo de cambio, considerando todas las otras variables constantes. La exposición de TPS a otras monedas extranjeras no es material.

<i>Monedas</i>	<i>Movimiento Razonablemente Posible de las Monedas en USD</i>	
	<i>Ascenso</i>	<i>Descenso</i>
USD/CLP	2,900	3,100
USD/CLF	0,014	0,009
USD/EUR	0,010	0,013

<i>Efecto por el Movimiento Razonablemente Posible de Tipo de Cambio (USD)</i>	
<i>Ascenso</i>	<i>Descenso</i>
(7.994,70)	8.432,29

Los movimientos por tipo de cambio no afectan al patrimonio de la Sociedad, ya que no se mantienen coberturas contables de flujos de caja por efectos del tipo de cambio.

### 23. Instrumentos financieros y de gestión de riesgos, Continuación

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales definidas para los instrumentos financieros o contratos con cliente, produciendo una pérdida. El riesgo de crédito tiene relación directa con la calidad crediticia de las contrapartes con las que TPS establece relaciones comerciales. Con respecto a los deudores por venta, las contrapartes de TPS son principalmente agentes de aduana, agentes de carga y empresas transportistas de elevada solvencia. Con respecto a los activos financieros y derivados, las inversiones se ejecutan con entidades locales y extranjeras con clasificación nacional e internacional mayor o igual a A- según S&P. Así mismo, los instrumentos derivados se ejecutan con bancos internacionales de primer nivel.

- **Deudores por Venta**

El riesgo de crédito es administrado por cada unidad de negocio sujeto a la política, procedimientos y controles establecidos por TPS, relacionado a la administración del riesgo de crédito de los clientes. Los límites de crédito están establecidos para todos los clientes basados en las políticas internas, los cuales son evaluados en forma periódica.

Los deudores por venta son monitoreados en forma regular y el deterioro o *impairment* es analizado en cada fecha de reporte de manera individual para todos los clientes relevantes. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor corriente de los deudores por venta. La Sociedad ha evaluado que la concentración de riesgo con respecto a los deudores por venta como nivel bajo.

- **Activos Financieros y Derivados**

El riesgo de crédito al que se encuentra expuesto TPS, por las operaciones de inversión con bancos e instituciones financieras, depósitos a plazo, fondos mutuos y efectivos, es administrado por la gerencia de finanzas de acuerdo con la política de la Compañía.

Las inversiones sólo pueden ser realizadas con contrapartes autorizadas y dentro de los límites de créditos asignados por contraparte. Los límites de crédito para cada contraparte son revisados por el directorio de manera anual, y pueden ser actualizados durante el año sujeto a la aprobación del comité financiero. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgos, y por lo tanto mitigar las pérdidas ante un potencial *default* de las contrapartes.

La máxima exposición de la Sociedad al riesgo de crédito para los componentes del estado financiero al 31 de Diciembre 2009 asciende a 4,4 millones de dólares aproximadamente, que corresponde al valor justo de las inversiones que tiene como contraparte entidades financieras o bancarias (sin incluir *spread* de crédito o *lost given default* y *default probability*).

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**23. Instrumentos financieros y de gestión de riesgos, Continuación**

• **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la Compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. TPS evalúa en forma recurrente la concentración de riesgo con respecto al refinanciamiento de deudas y se ha concluido que es bajo.

La tabla siguiente resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros la Sociedad basado en los pagos de los contratos no descontados en MUS\$:

31 de Diciembre de 2009	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Crédito Sindicato	-	-	381	3.577	469
Derivados	-	-	1.816	4.840	375
<b>Totales</b>	-	-	<b>2.197</b>	<b>8.417</b>	<b>844</b>

• **Administración de capital**

El Patrimonio incluye acciones ordinarias, resultado acumulado, entre otros. No se han emitido instrumentos de patrimonio como acciones preferentes, bonos convertibles u otros instrumentos híbridos.

El objetivo principal de la administración del patrimonio TPS es asegurar la mantención del rating de crédito y buenos ratios de capital, para apoyar su negocio y maximizar el valor para los accionistas de la Sociedad.

La Sociedad administra su estructura de capital en función de los cambios esperados de los estados de la economía, para apalancar sus activos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, TPS puede ajustar el pago de dividendo a accionistas.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**24. Activos y pasivos contingentes****24.1 Pasivos Contingentes****a) Garantías directas:**

Según lo estipula la Sección N° 14.1 del Contrato de Concesión, la Sociedad mantiene a favor de la Empresa Portuaria Valparaíso (EPV), garantías de Fiel cumplimiento del Contrato, a través de la entrega de cuatro boletas de garantía ( N° 34537623, N° 34537488 del BBVA y N° 64488 ,N° 64489 de Corpbanca) por un monto individual de MUS\$ 3.637 , con vencimiento el 30 de abril de 2012.

La Sociedad mantiene Boleta de garantía N° 157981 del BCI , a favor del Servicio Nacional de Aduanas, para garantizar el cabal cumplimiento de las obligaciones como almacenistas, por UF 18.000 equivalente a MUS\$ 773, con vencimiento el 31 de marzo de 2012.

La Sociedad mantiene Boleta de Garantía N° 340055742 del BCI , a favor de la Inspección del Trabajo de Valparaíso , para cautela el fiel cumplimiento del pago de las obligaciones laborales y previsionales por UF 13.241 equivalente a MUS\$ 569, con vencimiento el 31 de marzo de 2012.

La Sociedad mantiene Boleta de Garantía N° 85599 del corpbanca, a favor de Chilquinta Energía S.A., para cautelar el fiel cumplimiento del contrato, por MUS\$ 500, con vencimiento el día 31 de mayo de 2012.

En virtud del contrato de línea de crédito de largo plazo suscrito por la Sociedad con los bancos Corpbanca y BBVA, la Sociedad constituyó a favor de las instituciones anteriores una prenda especial sobre la concesión portuaria que involucra el derecho de concesión portuaria de que es titular la Sociedad, todos los bienes corporales muebles de la Sociedad superior a MUS\$ 50 y todos los ingresos que correspondan a la Sociedad con motivo de la explotación del Contrato de Concesión.

**b) Juicios u otras acciones legales que afectan a la Sociedad:**

Arbitraje iniciado por la empresa Pilotes y Entibamientos Ltda. en contra del Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A., demandando un total de \$ 2.804.526.881, equivalentes a UF 125.763,53 (considerando un valor arbitrario de UF = \$ 22.300). Dejamos constancia que del monto total demandado, \$ 1.500.000, equivalentes a UF 67.264,57, considerando el mismo valor arbitrario de la UF, corresponden a daño moral, por lo que el monto demandado sin daño moral, y considerando el mismo valor arbitrario mencionado precedentemente, corresponde a \$ 1.304.526.881, equivalentes a UF 58.498,96. Esto último debiera considerarse como el techo máximo de la exposición real del Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. en este arbitraje.

El fundamento de la demanda de Pilotes y Entibamientos Ltda. se basa en el pretendido incumplimiento por parte del Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A., de un contrato de obra suscrito entre las partes con fecha 25 de septiembre de 2009.



## **24. Activos y pasivos contingentes, Continuación**

### **c) Contrato de Línea de Crédito Largo plazo.**

El contrato de Crédito suscrito por la Sociedad con Corpbanca y otros el 12 de Abril de 2004 y sus modificaciones de fecha 05 de Marzo de 2008, establece determinadas obligaciones del deudor, que debe cumplir, esto son:

- Entregar los Estados Financieros (Balance, Estado de resultados completos al 31 de Diciembre de cada año) auditados con sus respectivas notas, en un plazo de cinco días contados desde la fecha de entrega a la SVS.
- Establecer y mantener adecuado sistema de contabilidad
- Constituir prenda a favor de Acreedores sobre los activos fijos relevantes que se adquieren con cargo al fondo proveniente de los préstamos.
- Cumplir en todos los aspectos las leyes, reglamentos, disposiciones y órdenes aplicables.
- Entregar oportunamente y verazmente toda información que le soliciten los acreedores a través del Banco Agente.
- No dividir, disolver, liquidar, ni modificar en un aspecto los estatutos, así como tampoco fusionarse con otra sociedad o absorber a otra sociedad, o de ser absorbida por alguna, ni transformarse en otro tipo de compañía, ni disminuir su capital social, sin autorización previa por escrito de los acreedores.
- Que Inversiones Neltume Limitada (sociedad matriz), directamente o a través de una sociedad filial, mantenga durante toda la vigencia de los créditos el control accionario sobre TPSV.
- No podrá cambiar en forma determinante el giro del negocio sin autorización previa.
- No otorgar préstamos o anticipos o efectuar depósitos a empresas relacionadas y/o no relacionadas a la propiedad del Deudor, con excepción de aquellas que se deriven de sus operaciones dentro del giro normal del negocio.
- Mantener en los Estados Financieros individuales ratios solicitados por los acreedores.
- No otorgar garantías o cauciones personales de ninguna especie.
- Mantener asegurados los activos operacionales, según Anexo IV del contrato de apertura de crédito.

### **d) Sanciones**

Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad, Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de ningún tipo por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra Autoridad Administrativa.

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**24. Activos y pasivos contingentes, Continuación**

**24.2 Cauciones Obtenidas de Terceros.**

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha recibido garantías de algunos de sus clientes por los servicios prestados que consisten en garantizar el pago de facturas de acuerdo a las condiciones de crédito 5 días y más.

Las boletas de garantía entregadas al 31 de diciembre de 2011, por clientes en poder de Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A., ascienden a MUS\$ 163 en 2011.

**25. Diferencia de Cambio y posición Monetaria en Moneda Extranjera**

Las diferencias de cambio generadas en los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por partidas en monedas extranjeras (distintas a dólares estadounidenses), fueron abonadas (cargadas) a resultado del ejercicio según el siguiente detalle:

	<b>1-1-2011 31-12-2011 MUS\$</b>	<b>1-1-2010 31-12-2010 MUS\$</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	764	(166)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2	13
Impuestos corrientes	49	(35)
Otros activos corrientes	2	0
<b>Activo Corriente</b>	<b>817</b>	<b>(188)</b>
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar , Neto no Corriente	(53)	74
<b>Activo no Corriente</b>	<b>(53)</b>	<b>74</b>
<b>Total Activo</b>	<b>764</b>	<b>(114)</b>
Acreeedores comerciales y Otras cuentas por pagar corrientes	(7)	(2)
Otros pasivos corrientes	(17)	7
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>(24)</b>	<b>5</b>
Indemnización años de servicio	263	(164)
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>263</b>	<b>(164)</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>239</b>	<b>(159)</b>
<b>Abono (cargo) a resultados por diferencias de cambio</b>	<b>1.003</b>	<b>(273)</b>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**25. Diferencia de Cambio y posición Monetaria en Moneda Extranjera, Continuación**

A continuación presentamos la posición monetaria de las partidas en moneda extranjera, expuestas a la variación de tipo de cambio correspondiente a los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**Posición Monetaria**

<b>ACTIVOS</b>		<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	Pesos	2.407	771
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	5.134	3.940
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	56	86
Otros activos no financieros, corrientes	Dólares	839	737
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	Pesos	1.049	1.420
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	Dólares	8.251	9.874
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Dólares	2.458	5.998
Inventarios	Dólares	2.219	1.240
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>22.413</b>	<b>24.066</b>
<b>No corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar , Neto	Pesos	1.177	793
Activo Intangible distinto de plusvalía, neto	Dólares	73.707	80.562
Propiedad , planta y equipos	Dólares	52.797	50.812
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>127.681</b>	<b>132.167</b>
<b>Total activos protegidos de la variación de TC(dólar)</b>		<b>145.404</b>	<b>153.164</b>
<b>Total activos protegidos de la variación de TC(pesos)</b>		<b>4.690</b>	<b>3.069</b>
<b>Total Activos</b>		<b>150.094</b>	<b>156.233</b>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**25. Diferencia de Cambio y posición Monetaria en Moneda Extranjera, Continuación**

<b>PASIVOS</b>		<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	21.444	19.532
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	2.718	3.111
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	9.506	7.965
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pesos	1.901	1.393
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Dólares		1.426
Pasivos por Impuestos corrientes	Dólares	451	1.606
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos	(75)	(115)
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	Pesos	910	772
Derivados	Dólares		
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>36.855</b>	<b>35.690</b>
<b>No corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólares	55.393	64.772
Pasivos por impuestos diferidos	Dólares	10.576	11.000
Obligaciones por beneficios post empleo	Pesos	3.225	2.754
<b>Total Pasivos no corrientes</b>		<b>69.194</b>	<b>78.526</b>
<b>Patrimonio</b>	Dólares	<b>44.045</b>	<b>42.017</b>
<b>Total Pasivos protegidos de la variación de TC(dólar)</b>		<b>141.415</b>	<b>148.318</b>
<b>Total Pasivos protegidos de la variación de TC(pesos)</b>		<b>8.679</b>	<b>7.915</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>150.094</b>	<b>156.233</b>

**TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**26. Medio Ambiente**

La Sociedad ha realizado los siguientes desembolsos relacionados con Medio ambiente:

Desembolsos realizados durante el período terminado al 31 de Diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 15.

<i>Sociedad</i>	<i>Detalle concepto de desembolsos</i>	<i>Costos/Gastos</i>	<i>Descripción Costo/ Gasto</i>	<i>MUS\$</i>
TPS	Traslado de residuos	Costo	Contrato con Ecoservice, para desarrollar traslado certificado de residuos peligrosos desde el terminal hasta vertedero.	6
TPS	Traslado de elementos contaminados	Costo	Contrato con Servicios Portuarios GTA Limitada	2
TPS	Traslado de neumáticos en desuso	Costo	Constructora Pergamo Ltda.	3
TPS	Auditoria Vigilancia	Costo	ABS Quality Evaluations	4

También se han efectuado otras inversiones netamente vinculadas a mejorar el desempeño de la Sociedad y optimizar las condiciones medioambientales como son:

- Solmaforo para medir los efectos de la radiación solar por MUS\$ 8.
- Construcción de dos nuevos módulos de baños para el área de patio por MUS\$ 53.

**27. Hechos Posteriores**

27.1 Con fecha 9 de enero de 2012, otorgada en la Notaría Pública de Valparaíso de Don Marcos Andrés Díaz León, Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. y Empresa Portuaria Valparaíso suscribieron una modificación del Contrato de Concesión para el Desarrollo, Mantenimiento y Explotación del Frente de Atraque Número Uno del Puerto de Valparaíso, en la que se acordó sustituir el Proyecto Opcional descrito en el Anexo VIII del referido Contrato de Concesión, lo que permite a Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. extender en 10 años su concesión portuaria para el desarrollo, mantenimiento y explotación del referido Frente de Atraque, así como otras modificaciones menores.

27.2 Los presentes Estados Financieros fueron aprobados y autorizados para su publicación por el Directorio de la Sociedad en sesión celebrada el día 27 de marzo de 2012.

27.3 Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de autorización de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o resultados de la Sociedad.